

Codziennik

CPI może zaskoczyć w górę

ESI dla polskiego i europejskiego przemysłu rozczarowuje
 Lepsze wydatki, ale słabsze dochody amerykańskich konsumentów
 Obligacje w Polsce i USA tracą po danych z USA, dolar osłabia się
 Dzisiaj dane inflacyjne z Polski i Niemiec oraz wstępny PKB z Eurostrefy

W poniedziałek opublikowano dane ESI dla Eurostrefy, które zaskoczyły negatywnie kolejną serią pogarszających się wskaźników zamówień, zamówień eksportowych i prognoz produkcji. W USA poznaliśmy dane o zakupach i dochodach konsumentów oraz indeksie cen PCE. Dane o zarobkach rozczarowały, a PCE spadł do najniższego poziomu od roku, podczas gdy wydatki zaskoczyły w górę. W reakcji na to rentowności obligacji amerykańskich wzrosły, a dolar stracił. W kraju rentowności długu poszły w ślad za UST, a EURPLN pozostał stabilny.

Według **wskaźników ESI** dla Polski, w kwietniu doszło do pogorszenia nastrojów w biznesie oraz wśród konsumentów. Główny wskaźnik oraz większość jego składników sektorowych znalazły się najniżej od ok. dwóch lat. Obniżyły się wskaźniki bieżącej aktywności gospodarczej w przemyśle, budownictwie oraz usługach, a szczególnie w sektorze handlu detalicznego (najniższy poziom od blisko czterech lat). Słabiej wypadły również wskaźniki zamówień w przemyśle i usługach, za to poprawiły się te dla budownictwa oraz handlu detalicznego. Spośród wskaźników oczekiwań cenowych wzrósł tylko ten dotyczący sektora handlu detalicznego i ocena konsumentów trendu w cenach. W kwartalnej części ankiety ESI (za II kw. 2019 r.) warto odnotować najniższy od 2013 r. poziom wskaźnika zmian w portfelu zamówień w przemyśle, przy czym jednocześnie ósmy kwartał z rzędu w sektorze przeważały głosy, że moce produkcyjne są zbyt małe jak na posiadany portfel zamówień i przewidywania co do popytu. W badaniu konsumenckim ponownie wystąpił historycznie niski odczyt wskaźnika zamiarów zakupu mieszkania, choć jeszcze w poł. ub.r. odnotowany został najwyższy jego poziom od 2010 r. W tej edycji przedstawiono też wyniki półrocznej ankiety inwestycyjnej w przemyśle – pokazała ona skromne plany wydatków na ten rok (realny wzrost o 2%, wobec wskazania w listopadzie na 4%).

EURUSD wzrósł w poniedziałek drugi dzień z rzędu i osiągnął sesyjne maksimum na 1,119. Deprecjacja dolara rozpoczęła się po publikacji słabych danych z USA. W trakcie azjatyckiej sesji nastrojów na giełdach uległ lekkiemu pogorszeniu, co może zatrzymać ruch w górę EURUSD. Dzisiaj poznamy pierwszy szacunek wzrostu PKB w strefie euro w I kw. oraz kwietniowy indeks nastroju konsumentów USA.

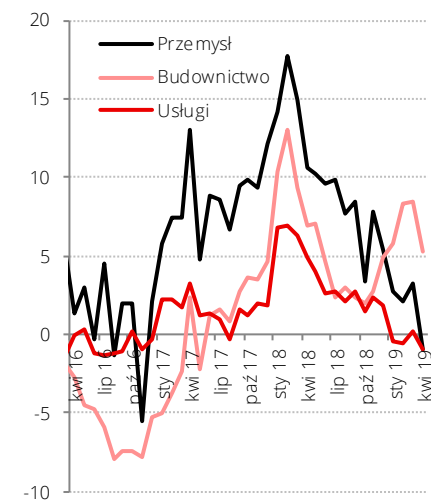
EURPLN wahał się w wąskim zakresie 4,29-4,296, nie reagując na publikowane dane ESI oraz mieszane odczyty z USA. Kurs USDPLN spadł natomiast do 3,834 z 3,85 w wyniku wzrostu EURUSD. Nasza prognoza kwietniowej inflacji jest powyżej konsensusu i odczyt ten – w kontekście ostatnich mniej gołych wypowiedzi członków RPP – mógłby umocnić złote. Skala ruchu EURPLN w dół może być jednak niewielka z powodu słabego otwarcia na europejskich giełdach.

W przypadku pozostałych walut regionu, EURHUF wzrósł z 322,90 do 323,70. EURCZK przesunął się z 25,71 do 25,69 w oczekiwaniu na spodziewaną przez rynek podwyżkę stóp na zaplanowanym na czwartek spotkaniu banku centralnego. USDRUB obniżył z 64,80 do 64,50, wpieryany przez zahamowanie spadków cen ropy naftowej.

Na krajowym rynku stopy procentowej dochodowości rosły w poniedziałek w ślad za osłabieniem obligacji USA, przesuwając krzywą o 1-3 pb. Nieco większe, bo 3-5-punktowe ruchy zanotowano na krzywej IRS. Niewielkie zmiany dochodowości obligacji niemieckich oraz słabe dane ESI nie były w stanie wpłynąć pozytywnie na krajowy dług. Prognozujemy, że w kwietniu CPI wzrósł do 2% r/r z 1,7% w marcu. Taki odczyt, połączony z ostatnimi mniej gołębimi wypowiedziami członków RPP, mógłby wywołać presję na wzrost stawek na krótkim końcu krzywej.

Dzisiaj poznamy wstępny kwietniowy CPI, który pokaże wg nas dalszy wzrost inflacji do 2% r/r. Konsensus wynosi 1,8% r/r. Poza utrzymującym się trendem wzrostowym w inflacji bazowej, pojawiło się kilka czynników, które teraz i w najbliższym czasie będą pchać w górę dynamikę CPI: (1) mocny wzrost cen wieprzowiny; (2) wzrost cen warzyw wskutek ubiegłorocznej suszy rzutującej teraz na podaż a także wyjątkowo suchego kwietnia; (3) mocny wzrost cen paliw, zwłaszcza benzyny.

Wskaźniki ESI dotyczące bieżącej aktywności



Źródło: Komisja Europejska, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 Strona www: skarb.santander.pl
Piotr Bielski 22 534 18 87
Marcin Luzziński 22 534 18 85
Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
Konrad Soszyński 22 534 18 86
Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2944	CZKPLN	0.1672
USDPLN	3.8411	HUFPLN*	1.3287
EURUSD	1.1177	RUBPLN	0.0594
CHFPLN	3.7703	NOKPLN	0.4432
GBPPLN	4.9691	DKKPLN	0.5751
USDCNY	6.7410	SEKPLN	0.4036

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 29/04/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.291	4.307	4.301	4.293	4.295
USDPLN	3.838	3.861	3.850	3.839	3.8468
EURUSD	1.114	1.118	1.116	1.118	-

Rynek stopy procentowej 29/04/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0421 (2L)	1.61	2	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	2.25	2	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.93	3	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.76	1	2.54	0	-0.23	0
2L	1.87	3	2.40	1	-0.19	0
3L	1.95	3	2.34	2	-0.13	1
4L	2.04	4	2.33	3	-0.05	1
5L	2.14	4	2.35	3	0.03	1
8L	2.36	4	2.45	3	0.32	1
10L	2.48	4	2.52	3	0.51	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.58	2
T/N	1.57	1
SW	1.56	0
2W	1.57	0
1M	1.64	0
3M	1.72	0
6M	1.79	0
9M	1.81	0
1Y	1.87	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.72	0
3x6	1.72	0
6x9	1.75	0
9x12	1.78	2
3x9	1.79	0
6x12	1.83	1

Miary ryzyka fiskalnego

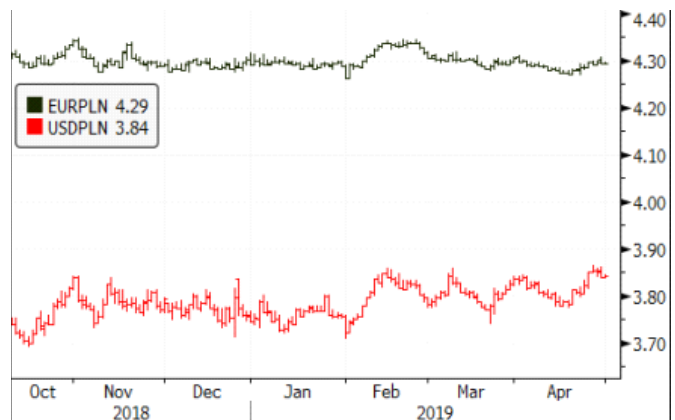
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.94	4
Francja	29	-1	0.36	0
Węgry			3.24	0
Hiszpania	58	-1	1.01	0
Włochy	192	0	2.60	2
Portugalia	66	-1	1.12	0
Irlandia	31	1	0.55	0
Niemcy	12	0	-	-

*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



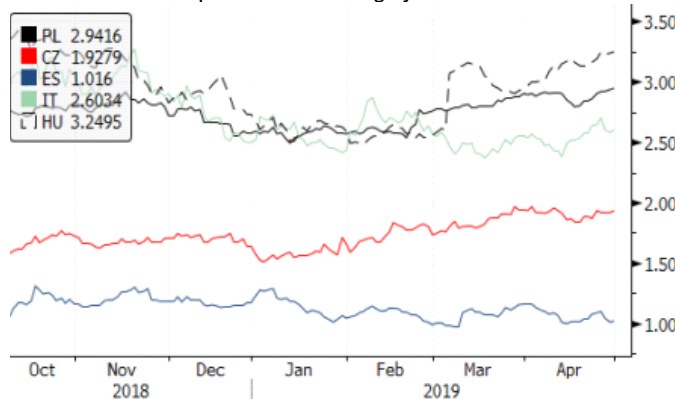
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*
PIĄTEK (26 kwietnia)							
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	2,3	3,2	2,2
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	97,0	97,2	96,9
PONIEDZIAŁEK (29 kwietnia)							
11:00	EZ	ESI	IV	pkt	105,0	104,0	105,5
14:30	US	Wydatki osobiste	III	% m/m	0,7	0,9	0,1
14:30	US	Dochody osobiste	III	% m/m	0,4	0,1	0,2
14:30	US	Indeks cen PCE SA	III	% m/m	0,1	0,0	-0,1
WTOREK (30 kwietnia)							
10:00	PL	Inflacja	IV	% r/r	1,7	2,0	1,7
11:00	EZ	PKB SA	I kw.	% r/r	1,0	-	1,2
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	III	%	7,8	-	7,8
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,9	-	0,9
14:00	DE	Inflacja HICP	IV	% m/m	0,5	-	0,5
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	IV	pkt	126,1	-	124,1
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	III	% m/m	1,0	-	-1,0
ŚRODA (1 maja)							
14:15	US	Raport ADP	IV	tys.	180	-	128
16:00	US	ISM przemysł	IV	pkt	55,0	-	55,3
20:00	US	Decyzja FOMC		%	2,5	-	2,5
CZWARTEK (2 maja)							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	-0,5	-	0,5
09:00	PL	PMI przemysł	IV	pkt	48,5	49,2	48,7
09:55	DE	PMI przemysł	IV	pkt	44,5	-	44,5
10:00	EZ	PMI przemysł	IV	pkt	47,8	-	47,8
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	2,0	-	1,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	200	-	230
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	III	% m/m	0,8	-	2,7
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	1,0	-	-0,5
PIĄTEK (3 maja)							
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	IV	% r/r	1,6	-	1,4
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza	IV	tys.	181	-	196
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	%	3,8	-	3,8
16:00	US	ISM usługi	IV	pkt	57,2	-	56,1

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg
* w przypadku rewizji dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji, Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl