

Codziennik

Słodko-gorzki koniec tygodnia

PMI hamuje spadki

Dane z USA zaskakują pozytywnie, Trump grozi nowymi cłami wobec Chin
Rentowności i złoty w górę po danych z Europy i USA
Dzisiaj PMI usługi oraz sprzedaż detaliczna z Eurostrefy

W czwartek poznaliśmy dane PMI (w Eurostrefie zgodne z oczekiwaniami, w Polsce nieco powyżej). W USA dane o produktywności i nowe zamówienia w przemyśle zaskoczyły w górę, zaś o kosztach pracy w dół. Czeski bank centralny, zgodnie z oczekiwaniami, podniósł stopy procentowe o 25 pb. do 2,0%, nie odbierając sobie możliwości dalszych podwyżek. W piątek w górę zaskoczyły dane o europejskiej inflacji i o zatrudnieniu w USA, a płace rozczarowały. W sumie, seria danych z ostatnich kilku dni sugerowała, że obawy o skalę globalnego spowolnienia gospodarczego na początku br. były nieco przesadzone. Niemniej, niepokój o perspektywy na przyszłość mogą się ponownie pogorszyć na początku tego tygodnia po tym jak w weekend Donald Trump nieoczekiwanie zagroził objęciem całego importu z Chin cłami w wysokości 25% (być może już od piątku), zaledwie kilka dni przed rozpoczęciem kolejnej sesji rozmów handlowych z Chinami. Informacja ta negatywnie wpłynęła na azjatyckie giełdy i chińską walutę i może mieć dziś niekorzystny wpływ na nastroje rynkowe. Apetyt na ryzyko na początku tygodnia może też ograniczać informacja o weekendowej próbie rakietowej Korei Płn.

Kwietniowy odczyt indeksu **PMI** dla polskiego przemysłu wzrósł z 48,7 do 49,0 pkt. Odbicie to oznacza jednak jedynie spowolnienie tempa słabnięcia aktywności przemysłu. W danych w dalszym ciągu widać silny spadek zamówień eksportowych, który neutralizowany jest przez poprawę w ocenie zamówień krajowych. Ocena bieżącej produkcji okazała się być na najwyższym poziomie od listopada, mimo to towarzyszyły jej dalsze zapowiedzi redukcji zatrudnienia.

EURUSD zniżkował w czwartek drugi dzień z kolei w czym pomagał mu dobre dane o produktywności i kosztach pracy z USA. Ruch ten był jeszcze kontynuowany w piątek aż do publikacji danych z amerykańskiego rynku pracy, po których EURUSD odbił z lokalnego minimum poniżej 1,11 do powyżej 1,12. Dzisiaj dolar może nieco zyskiwać w reakcji na podwyższoną awersję do ryzyka na świecie.

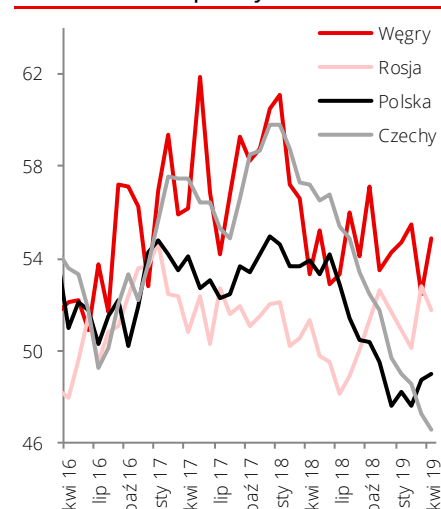
EURPLN spadł w czwartek do 4,2800 i w piątek, przy niepełnym rynku, do 4,2750, wspierany przez niezłe nieco lepsze niż oczekiwano krajowe dane PMI, informacje ze światowej gospodarki i wzrosty na giełdach. Dzisiaj spodziewamy się odbicia EURPLN w górę pod wpływem większej awersji do ryzyka.

W przypadku walut regionu, EURHUF zniżkował z 324,60 do 324 w czwartek i do 323 w piątek, na co wpływają lepszy od prognoz węgierski PMI oraz oczekiwania na wysoki odczyt wstępnej inflacji (w bieżącym tygodniu). EURCZK wzrósł powyżej 25,7 w ramach realizacji zysków, po oczekiwanej decyzji banku centralnego o podwyżce stóp o 25 pb. USDRUB wzrósł w czwartek do pod wpływem taniejącej gwałtownie ropy naftowej, w piątek chwilowo odreagował, ale dzisiaj ponownie jest wyżej.

Na krajowym rynku stopy procentowej zmiany w czwartek były stosunkowo małe pomimo niskiej płynności na rynku obligacji i relatywnie aktywnym handlu kontraktami IRS. W efekcie rentowności wzrosły o 2 pb., zaś stawki IRS o 3-4 pb. w segmencie 5-10L. Ruchy te były pochodną nieznacznych zwyżek dochodowości na rynku amerykańskim, po względnie dobrych danych z przemysłu. Dzisiaj rentowności krajowych obligacji mogą się lekko przesunąć w dół, w ślad za rynkami bazowymi.

W tym tygodniu jedynym wydarzeniem w krajowym kalendarzu jest aukcja zamiany obligacji, na której zostaną zaoferowane papiery OK0521, PS1024, WZ0524, WZ0528 i DS1029 w zamian za PS0719, DS1029, WZ1020 i PS0420. Za granicą poznamy ostateczne dane PMI dla sektora usługowego Eurostrefy oraz niemieckie zamówienia w przemyśle, produkcję i eksport. W przypadku PMI nie spodziewamy się zaskoczeń. Dane z niemieckiego sektora realnego mają małe szanse zaskoczyć pozytywnie, co powinno osłabiać złotego i stabilizować dług. Aukcja zamiany, może mieć nieznacznie negatywny wpływ na krajowe obligacje.

Wskaźniki PMI dla przemysłu



Źródło: Markit, 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 Luźniński 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	4.2831	CZKPLN	0.1666
USDPLN	3.8281	HUFPLN*	1.3245
EURUSD	1.1188	RUBPLN	0.0585
CHFPLN	3.7652	NOKPLN	0.4371
GBPPLN	5.0225	DKKPLN	0.5737
USDCNY	6.7792	SEKPLN	0.3997

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 03/05/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.275	4.289	4.287	4.276	4.2795
USDPLN	3.817	3.849	3.835	3.819	3.8177
EURUSD	1.114	1.121	1.118	1.120	-

Rynek stopy procentowej 03/05/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0421 (2L)	1.68	1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	2.36	3	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	3.02	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	0	2.56	0	-0.23	0
2L	1.92	0	2.44	-1	-0.20	0
3L	2.02	0	2.38	-1	-0.13	0
4L	2.14	0	2.36	-2	-0.05	0
5L	2.24	0	2.37	-2	0.04	0
8L	2.47	0	2.48	8	0.34	0
10L	2.60	0	2.51	-3	0.52	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	3
T/N	1.60	3
SW	1.56	0
2W	1.58	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	1.73	0
6x9	1.75	0
9x12	1.78	0
3x9	1.80	0
6x12	1.83	0

Miary ryzyka fiskalnego

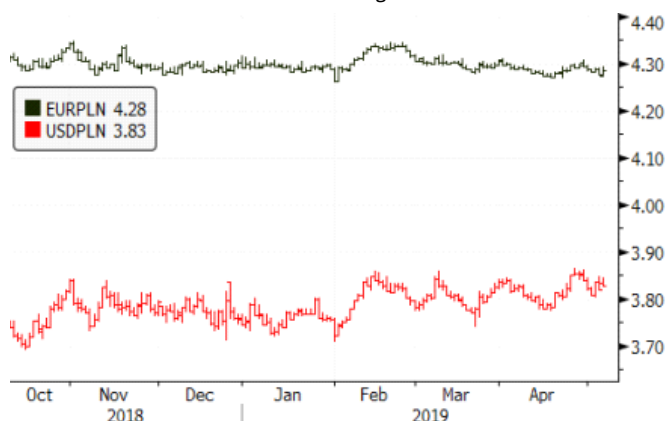
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			3.03	5
Francja	28	0	0.35	1
Węgry			3.32	4
Hiszpania	55	-1	0.97	1
Włochy	187	1	2.59	5
Portugalia	61	0	1.10	1
Irlandia	31	0	0.53	1
Niemcy	12	0	-	-

*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



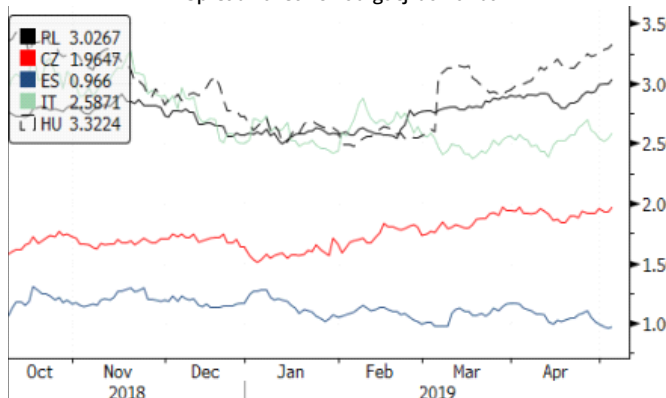
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (3 maja)							
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	IV	% r/r	1,6	1,7	1,4
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza	IV	tys.	190	236	196
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	%	3,8	3,6	3,8
16:00	US	ISM usługi	IV	pkt	57,0	55,5	56,1
PONIEDZIAŁEK (6 maja)							
03:45	CN	PMI usługi	IV	pkt	54,5	54,5	54,4
09:55	DE	PMI usługi	IV	pkt	55,6	-	55,6
10:00	EZ	PMI usługi	IV	pkt	52,5	-	52,5
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	0,0	-	0,4
WTOREK (7 maja)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	1,0	-	-4,2
ŚRODA (8 maja)							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	III	% m/m	-0,9	-	0,7
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	0,0	-	5,9
CZWARTEK (9 maja)							
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	0,0	-	1,5
09:00	HU	Inflacja	IV	% r/r	4,1	-	3,7
11:30	PL	Aukcja zamiany obligacji					
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	215,0	-	230,0
PIĄTEK (10 maja)							
08:00	DE	Eksport	III	% m/m	0,0	-	-1,2
14:30	US	Inflacja	IV	% m/m	0,4	-	0,4

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 obowiązują 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