

Codziennik

Bezrobocie spada wolniej

Kolejny wzrost napięcia w relacjach USA-Chiny

Stopa bezrobocia w kraju spada wolniej

Rentowności zniżkują, EURPLN rośnie wobec pogorszenia globalnych nastrojów

Dzisiaj niemiecki eksport i inflacji w USA

W czwartek rynki żyły informacją o tym, że w razie niepowodzenia negocjacji handlowych USA-Chiny USA nałożą od piątku na chiński import nowe cła oraz zapowiedzią Donalda Trumpa nałożenia sankcji na Iran w postaci zakazu eksportu kolejnych, po energetycznych, surowców. Obawy związane z tym pierwszym elementem dość szybko się zmaterializowały, ponieważ runda negocjacji zakończyła się brakiem porozumienia w nocy naszego czasu i tuż po tym pojawiła się informacja, że cła na chińskie produkty faktycznie idą dzisiaj w górę. W USA opublikowano nieco gorsze od prognoz dane z rynku pracy, zaś dane o inflacji z Węgier okazały się zgodne z oczekiwaniami, co osłabiło presję na wycenę podwyżek stóp procentowych przez bank centralny. Produkcja przemysłowa w Czechach w marcu okazała się być niższa niż prognozowano. W reakcji na rosnące napięcie geopolityczne oraz nasilenie ryzyka wojen handlowych giełdy i rentowności długu spadały, osłabiał się złoty, zaś euro umacniało się do dolara. Dzisiaj rano poznaliśmy bardzo dobre dane nt. niemieckiego eksportu (+1,5% m/m, gdy rynek oczekiwał spadku o 0,4%) – kolejny sygnał, że największa europejska gospodarka ma się jednak lepiej niż zakładali najwięksi pesymiści.

Według informacji Ministerstwa Pracy, w kwietniu **stopa bezrobocia rejestrowanego** wyniosła 5,6%, zgodnie z naszymi prognozami. Dane te po odsezonowaniu wskazują na dalszy spadek bezrobocia w Polsce, choć trend spadkowy jest słabszy niż w zeszłym roku. Niskie bezrobocie będzie wsparciem dla popytu konsumpcyjnego, który pozostanie głównym czynnikiem wzrostu PKB w 2019 r.

W czwartek **EURUSD** wzrósł z 1,1190 do 1,1230, po drodze uderzając o 1,1150, w ślad za spadającą giełdą i zniżkującą wyceną przyszłych stóp procentowych Fed. Najsilniejszy ruch widoczny był po otwarciu giełdy w Nowym Jorku, która bardzo negatywnie odebrała informacje o sugestiach wzajemnego obłożenia się kolejnymi cłami przez USA i Chiny. Dzisiaj spodziewamy się dalszego nieznacznego umocnienia euro do dolara w obliczu zaskakująco dobrych danych o niemieckim eksporcie i widząc jak dobrze europejska waluta zniosła wczoraj załamanie w rozmowach USA-Chiny.

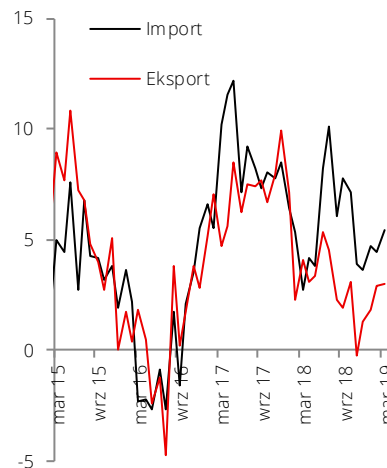
EURPLN wspiął się z 4,2930 do 4,3000, po drodze ocierając się o 4,3030. Osłabienie złotego było w największym stopniu odpowiedzią na spadki na giełdach za Oceanem i popołudniowe osłabienie rynków akcji w Europie. Dzisiaj oczekujemy lekkiej poprawy wycen złotego, w czym pomóc powinny pomóc przewyższające oczekiwania niemieckie dane.

W przypadku walut regionu, EURHUF wahał się w szerokim zakresie (323,30-324,80), początkowo rosnąc w odpowiedzi na publikację danych, które potwierdziły przyspieszenie inflacji na Węgrzech. EURCZK wzrósł z 25,73 do 25,74, dyskontując słabsze niż szacowano dane o produkcji przemysłowej w Czechach i spadki na globalnych giełdach. USDRUB wspiął się z 65,00 do 65,40 w reakcji na zniżkujące ceny ropy naftowej i spadki na globalnych rynkach akcji.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności spadły o 2 pb wzdłuż całej krzywej dochodowości. W przypadku stawek IRS mieliśmy do czynienia z nieco większym, 3-punktowym ruchem, w ślad za rynkiem IRS w USD (stawki eurove były względnie stabilne). Aukcja zamiany obligacji spowodowała jedynie przejściową przecenę w długim końcu krzywej. Dzisiaj spodziewamy się stabilizacji wycen – pozytywny wydzźwięk danych o niemieckim eksporcie będzie się równoważył z eskalacją napięcia w amerykańsko-chińskich rozmowach handlowych.

Na **aukcji zamiany obligacji** Ministerstwo Finansów odkupiło obligacje PS0719, DS1019, WZ0120 i PS0420 (ogółem za 3,98 mld zł) i sprzedało papiery OK0521 (0,37 mld zł), PS1024 (2,05 mld), WZ0524 (0,69 mld), WZ0528 (0,35 mld) i DS1029 (0,62 mld). Sądząc po zachowaniu z ostatnich miesięcy, największy popyt na obligacje PS1024 (nowy benchmark 5L) mógł występować ze strony krajowych banków oraz inwestorów zagranicznych. Po aukcji stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto w 2019 wyniósł 72%.

Niemcy: handel zagraniczny, % r/r



Źródło: Bloomberg, 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 Luziński 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	4.2999	CZKPLN	0.1671
USDPLN	3.8305	HUFPLN*	1.3262
EURUSD	1.1226	RUBPLN	0.0587
CHFPLN	3.7740	NOKPLN	0.4369
GBPPLN	4.9813	DKKPLN	0.5759
USDCNY	6.8057	SEKPLN	0.3971

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

09/05/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.291	4.303	4.293	4.298	4.2977
USDPLN	3.822	3.847	3.837	3.832	3.841
EURUSD	1.117	1.125	1.119	1.122	-

Rynek stopy procentowej

09/05/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0421 (2L)	1.65	-1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	2.27	-2	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.91	-3	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.75	0	2.51	-2	-0.24	0
2L	1.86	-2	2.37	-2	-0.21	0
3L	1.94	-2	2.30	-2	-0.15	0
4L	2.03	-3	2.29	-2	-0.08	0
5L	2.12	-3	2.30	-1	0.01	0
8L	2.33	-4	2.38	-1	0.29	1
10L	2.46	-3	2.45	0	0.48	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.55	0
T/N	1.55	0
SW	1.55	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	1.73	-2
9x12	1.75	-2
3x9	1.80	0
6x12	1.81	-1

Miary ryzyka fiskalnego

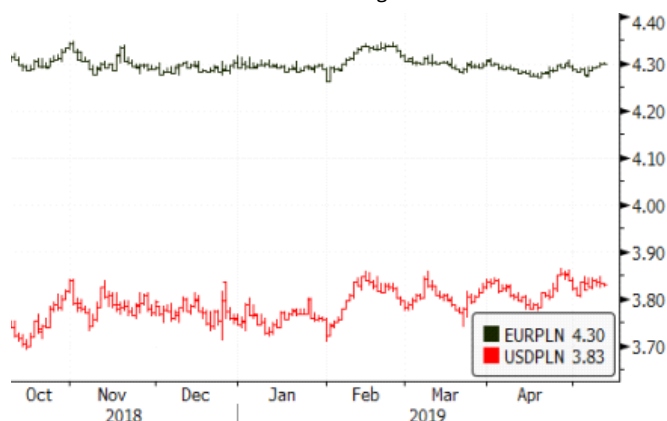
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.96	-3
Francja	29	0	0.39	0
Węgry			3.34	-6
Hiszpania	57	-1	1.03	0
Włochy	205	1	2.72	-1
Portugalia	63	0	1.16	0
Irlandia	32	1	0.56	0
Niemcy	11	1	-	-

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

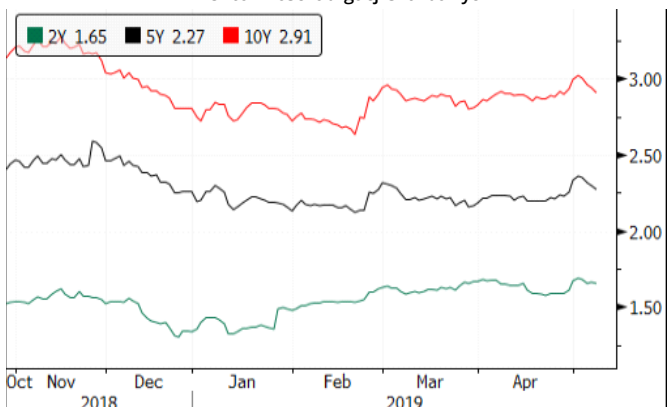
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



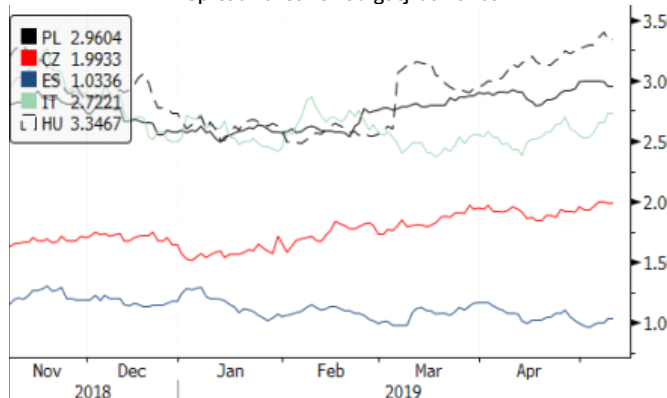
Rentowności obligacji skarbowych



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	Zatrudnienie poza rolnictwem	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	55,7	55,6
10:00	EZ	PMI usługi	IV	pkt	52,5	52,8	52,5
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	-0,1	0,0	0,4
WTOREK (7 maja)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	1,4	0,6	-4,2
ŚRODA (8 maja)							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	III	% m/m	-0,5	0,5	0,4
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	6,0	8,0	5,9
CZWARTEK (9 maja)							
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	0,8	0,1	1,5
09:00	HU	Inflacja	IV	% r/r	3,9	3,9	3,7
11:30	PL	Aukcja zamiany obligacji					
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	215,0	228,0	230,0
PIĄTEK (10 maja)							
08:00	DE	Eksport	III	% m/m	-0,4	1,5	-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