

## Codziennik

### Czy będzie chiński odwet?

Na koniec tygodnia nastroje stabilne, dzisiaj słabsze  
Waluty CEE stabilizują się, EURUSD lekko w górę  
Polski dług dalej zyskuje, rynki bazowe bez dużych zmian  
Dzisiaj czeska inflacja

W piątek w USA weszły w życie wyższe stawki celne na chińskie towary, ale deklaracja, że negocjacje handlowe będą kontynuowane, sprawiła, że na koniec tygodnia nastrojów na rynku lekko się poprawił. Dodatkowo, pozytywny wpływ na ryzykowne aktywa miały także lepsze od prognoz poranne dane o niemieckim eksporcie. Europejskie indeksy giełdowe wahały się powyżej lokalnych minimów, waluty CEE przestały tracić, a rentowności obligacji na rynkach bazowych ustabilizowały się. Kwietniowa inflacja w USA zaskoczyła nieznacznie w dół, co miało pewien korzystny wpływ na euro w relacji do dolara. Dzisiaj rano nastroje rynkowe są nieco słabsze, gdyż inwestorzy oczekują reakcji Chin na podwyżkę amerykańskich cel.

**EURUSD** wzrósł do 1,125 z ok. 1,122 przebijając nieznacznie czwartkowy szczyt. Na korzyść euro działały dobre dane z Niemiec, niższa od oczekiwań inflacja z USA i poprawa nastrojów na globalnym rynku. Trwająca od ostatniego tygodnia minionego miesiąca fala wzrostowa EURUSD jest jak na razie podobnych rozmiarów, co ruch w górę z pierwszej połowy kwietnia (który okazał się nietrwały). Dzisiaj kurs jest nieco powyżej 1,123 i nie spodziewamy się istotnych zmian w oczekiwaniu na ważne publikacje zaplanowane na kolejne dni tygodnia.

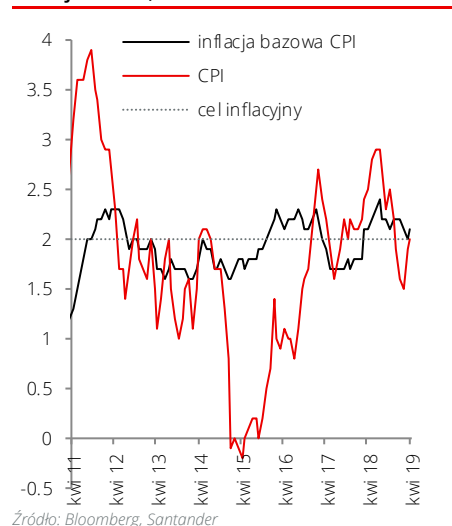
**EURPLN** wahał się w piątek poniżej 4,30, a USDPLN obniżył się do 3,82 z nieco powyżej 3,83. Przerwana została tym samym seria czterech kolejnych sesji deprecjacji złotego do euro, do czego przyczyniło się odbicie na europejskich giełdach i wzrost kursu EURUSD. Sądzymy, że dzisiaj EURPLN pozostanie blisko 4,30, większych zmian spodziewamy się w kolejnych dniach tygodnia.

**W przypadku walut regionu**, EURHUF spadł do 323 z 324 korzystając z odreagowania po spadkach na giełdach z poprzednich dni tygodnia. Korona nie skorzystała z powrotu popytu na ryzykowne aktywa ponieważ z protokołu z ostatniego posiedzenia czeskiego banku centralnego, na którym jednogłośnie podniesiono stopy do 2% z 1,75% wynikało, że w ocenie większości bankierów stopy w kolejnych miesiącach mogą się zmieniać w obu kierunkach. Dzisiaj o 9:00 opublikowana zostanie czeska inflacja za kwiecień.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** rentowności i IRS kontynuowały ruch spadkowy, ale w wolniejszym tempie niż w poprzednich dniach – w pierwszym przypadku skala ruchu wyniosła ok 1 pb, w drugim 2 pb. Rentowność 10-letniego Bundu wzrosła z kolei i ok. 1 pb, co pozwoliło na lekkie zawężenie spreadu, który od końca kwietnia wyraźnie rósł zbliżając się do 300 pb.

**W tym tygodniu** w Polsce poznamy wstępny PKB za I kw., finalny kwietniowy odczyt CPI i inflację bazową oraz marcowe saldo obrotów bieżących. Decyzję ws. stóp procentowych ogłosi RPP. Za granicą, poza danymi o wzroście gospodarczym, zobaczymy informacje o inflacji i produkcji w strefie euro oraz o sprzedaży detalicznej i produkcji w USA. Naszym daniem, EURPLN może dalej lekko rosnąć w ramach konsumpcji napięć geopolitycznych, pomimo oczekiwanych lepszych danych PKB w kraju, które powinny ograniczać ruch w górę. Na rynku długu spodziewamy się niewielkiej korekty dochodowości w górę, której powinny sprzyjać krajowe oraz europejskie dane o PKB. Pomagać wyższemu dochodowości może też publikacja sprzedaży detalicznej w USA. Ta ostaniamy ma duże szanse przekroczyć oczekiwania, za sprawą wciąż dobrej sytuacji na rynku tamtejszym rynku pracy. Dług powinien ustabilizować się w drugiej połowie tygodnia, gdy na rynek nie będą służyć już istotne dane makro.

Inflacja w USA, % 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	4.3009	CZKPLN	0.1671
USDPLN	3.8291	HUFPLN*	1.3297
EURUSD	1.1232	RUBPLN	0.0586
CHFPLN	3.7881	NOKPLN	0.4382
GBPPLN	4.9833	DKKPLN	0.5760
USDCNY	6.8613	SEKPLN	0.3974

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX

10/05/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.294	4.301	4.298	4.297	4.2955
USDPLN	3.819	3.834	3.832	3.824	3.8242
EURUSD	1.121	1.125	1.122	1.123	-

### Rynek stopy procentowej

10/05/2019

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0421 (2L)	1.64	-1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	2.26	-1	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.89	-2	21 mar 19	DS1029	2.877

#### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.74	-1	2.50	0	-0.24	0
2L	1.84	-2	2.37	0	-0.21	0
3L	1.92	-2	2.31	0	-0.15	0
4L	2.00	-2	2.29	0	-0.08	0
5L	2.10	-2	2.30	0	0.01	0
8L	2.31	-2	2.39	1	0.29	1
10L	2.44	-2	2.45	1	0.48	1

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.56	1
T/N	1.56	1
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	1
9x12	1.75	0
3x9	1.79	0
6x12	1.81	0

#### Miary ryzyka fiskalnego

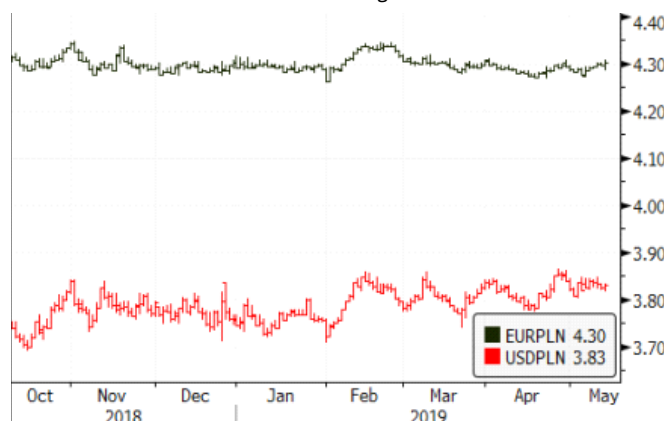
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.94	-2
Francja	29	0	0.39	0
Węgry			3.32	-3
Hiszpania	57	-2	1.03	1
Włochy	205	1	2.74	1
Portugalia	63	-1	1.16	0
Irlandia	32	1	0.58	2
Niemcy	11	1	-	-

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

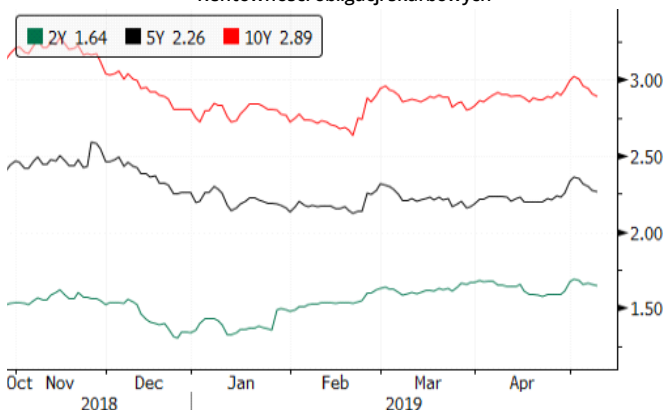
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

#### Kurs złotego



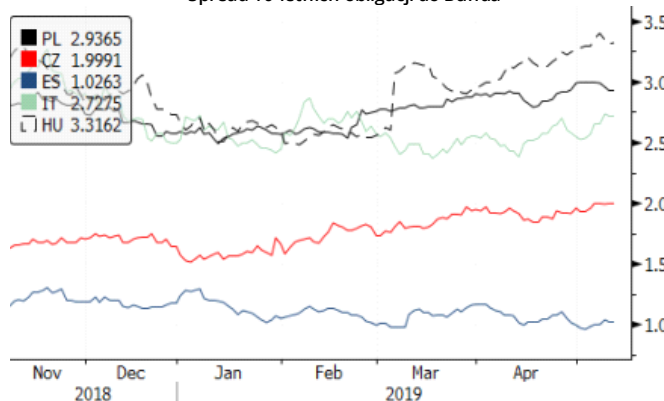
#### Rentowności obligacji skarbowych



#### 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



#### Spread 10-letnich obligacji do Bunda



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
<b>PIĄTEK (10 maja)</b>							
08:00	DE	Eksport	III	% m/m	-0,4	1,5	-1,3
14:30	US	Inflacja	IV	% m/m	0,4	0,3	0,4
<b>PONIEDZIAŁEK (13 maja)</b>							
09:00	CZ	Inflacja	IV	% r/r	3,0	-	3,0
<b>WTOREK (14 maja)</b>							
08:00	DE	Inflacja HICP	IV	% m/m	1,0	-	1,0
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	III	% m/m	-0,4	-	-0,2
11:00	DE	ZEW	V	pkt	5,6	-	5,5
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Saldo obrotów bieżących</b>	<b>III</b>	<b>mln €</b>	<b>-1 310</b>	<b>-1 187</b>	<b>-1 386</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Eksport</b>	<b>III</b>	<b>mln €</b>	<b>19 682</b>	<b>19 772</b>	<b>18 324</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Import</b>	<b>III</b>	<b>mln €</b>	<b>20 921</b>	<b>20 733</b>	<b>19 651</b>
<b>ŚRODA (15 maja)</b>							
	<b>PL</b>	<b>Decyzja RPP</b>		<b>%</b>	<b>1,50</b>	<b>1,50</b>	<b>1,50</b>
08:00	DE	PKB	I kw.	% r/r	0,7	-	0,6
09:00	CZ	PKB	I kw.	% r/r	2,4	-	2,6
09:00	HU	PKB	I kw.	% r/r	5,4	-	5,1
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja</b>	<b>IV</b>	<b>% r/r</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>1,7</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>PKB</b>	<b>I kw.</b>	<b>% r/r</b>	<b>4,3</b>	<b>4,5</b>	<b>4,9</b>
11:00	EZ	PKB	I kw.	% r/r	1,2	-	1,2
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	0,2	-	1,6
15:15	US	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m	0,1	-	-0,1
<b>CZWARTEK (16 maja)</b>							
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja bazowa</b>	<b>IV</b>	<b>% r/r</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	220	-	228
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	IV	% m/m	7,1	-	-0,3
14:30	US	Indeks Philly Fed	V	pkt	11,0	-	8,5
<b>PIĄTEK (17 maja)</b>							
11:00	EZ	HICP	IV	% r/r	1,7	-	1,7
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	97,9	-	97,2

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 obowiązująca 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