

Codziennik

Obawy o wzrost umacniają dług

Nieznaczna poprawa wskaźników ESI dla Polski
Złoty osłabia się w reakcji na zniżkujące giełdy i EURUSD
Słabe nastroje umacniają obligacje
Dzisiaj brak publikacji ważnych danych

We wtorek w godzinach handlu w Europie, na globalnym rynku nie zaszły istotne zmiany, a wahania nie były większe niż w poniedziałek przy zamkniętym rynku w Londynie i USA. Po otwarciu rynku amerykańskiego nastroje pogorszyły się wobec nasilenie obaw o wzrost napięcia w relacjach USA-Chiny. W opublikowanych wczoraj danych ESI dla strefy euro za maj nie widać symptomów odbicia. Jediną kategorią, która rośnie jest oczekiwana produkcja, czemu towarzyszy spadek zapasów po wielu miesiącach wzrostów, przy jednoczesnym braku odbicia w zamówieniach i zatrudnieniu. Wartości wskaźników zamówień i zatrudnienia zsunęły się do poziomów z okresu umiarkowanej ekspansji z lat 2014-2016. Warto zauważyć, że badanie było przeprowadzone w trakcie nakładania przez Donalda Trumpa nowych ceł na chiński eksport, więc nie w pełni wycenia związane z tym negatywne efekty. W pewnym stopniu dotyczy to może też majowych danych o nastrojach amerykańskich konsumentów – indeks zaskoczył wczoraj mocno na plus osiągając nowe tegoroczne maksimum. Generalnie, wczorajsze odczyty nie wywołały istotnej reakcji rynku.

Według wskaźników koniunktury dla Polski opublikowanych przez Komisję Europejską w maju wskaźniki sektorowe nieznacznie poprawiły się z wyjątkiem budownictwa (najniższy odczyt od 1,5 roku) chociaż pozostały na obniżonych poziomach względem początku roku. Wskaźniki oczekiwanych zmian w zatrudnieniu spadły w większości sektorów do najniższych poziomów od 1,5-2 lat. Cofnęły się również wskaźniki oczekiwań inflacyjnych w biznesie, z wyjątkiem sektora handlu detalicznego, gdzie doszło do wyraźnego odbicia do poziomu najwyższego od ponad sześciu lat. Badanie ESI nie wykazało reakcji oczekiwań inflacyjnych konsumentów na ostatni szybki wzrost CPI.

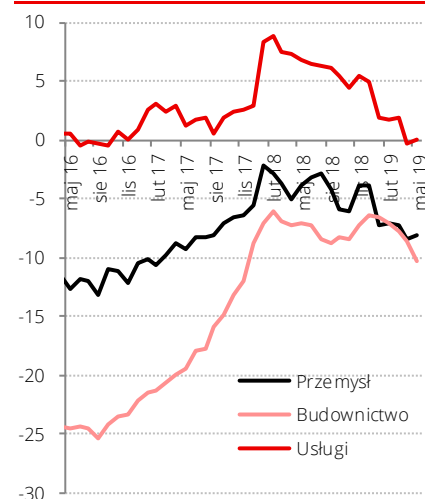
W ciągu dnia **EURUSD** wahał się wczoraj nieco poniżej 1,12 i nie reagował na napływające dane. Po południu EURUSD zsunął się do 1,1160 w ślad za spadającymi giełdami i rentownościami US Treasuries, gdzie inwestorzy negatywnie reagowali na kolejne informacje o rosnącym napięciu między USA i Chinami. Dzisiaj oczekujemy podtrzymania lekkiej presji na umocnienie dolara wobec utrzymujących się złych nastrojów na rynkach akcji.

EURPLN wspiął się w pierwszych godzinach handlu do ok. 4,295, a kurs USDPLN osiągnął 3,84 podążając za notowaniami innych walut z regionu. Na koniec dnia EURPLN wspiął się do 4,2970. Dzisiaj EURPLN otworzył się na poziomie 4,2990 i zapewne pozostanie poddany presji wzrostowej w obliczu złych nastrojów na rynkach akcji.

Bank centralny Węgier nie zaskoczył i pozostawił stopy procentowe bez zmian, w tym główną na 0,90%. W komunikacie po posiedzeniu stwierdzono, że popyt wewnętrzny będzie miał wzrostowy wpływ na inflację, ale w przeciwnym kierunku będzie działać otoczenie globalne. Bank zapowiedział, że polityka pieniężna pozostanie luźna potwierdzając, że podniesienie w marcu stopy depozytowej do -0,05% z -0,15% było jednorazowym dostosowaniem.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności spadły o ok. 4 pb na długim końcu, na 2 pb w środku i krótkim końcu krzywej. Krajowe obligacje maszerowały w ślad za zachowaniem 10L papierów amerykańskich i niemieckich, których rentowności spadły do poziomów niewidzianych od jesieni 2018 roku (dla UST, 2,24%) i lata 2016 (dla papierów niemieckich, -0,17%). Dzisiaj spodziewamy się utrzymania presji na niższe dochodowości, wobec utrzymujących się złych nastrojów na rynkach akcji.

ESI, sektorowe wskaźniki nastrojów w biznesie



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 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	4.3020	CZKPLN	0.1664
USDPLN	3.8540	HUFPLN*	1.3135
EURUSD	1.1162	RUBPLN	0.0594
CHFPLN	3.8298	NOKPLN	0.4414
GBPPLN	4.8773	DKKPLN	0.5761
USDCNY	6.9141	SEKPLN	0.4016

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

28/05/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.288	4.298	4.289	4.297	4.2967
USDPLN	3.831	3.849	3.833	3.848	3.8386
EURUSD	1.116	1.120	1.119	1.117	-

Rynek stopy procentowej

28/05/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
OK0521 (2L)	1.63	-1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	2.15	-1	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.77	-3	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.74	0	2.39	-2	-0.26	0
2L	1.81	-1	2.16	-4	-0.26	0
3L	1.87	-1	2.08	-5	-0.21	-1
4L	1.93	-2	2.06	-4	-0.15	-1
5L	2.00	-2	2.07	-4	-0.07	-1
8L	2.21	-3	2.16	-5	0.19	-1
10L	2.33	-2	2.22	-5	0.37	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.59	1
T/N	1.59	1
SW	1.58	0
2W	1.60	0
1M	1.64	0
3M	1.72	0
6M	1.79	0
9M	1.81	0
1Y	1.86	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.72	0
3x6	1.72	0
6x9	1.73	0
9x12	1.74	1
3x9	1.79	0
6x12	1.80	1

Miary ryzyka fiskalnego

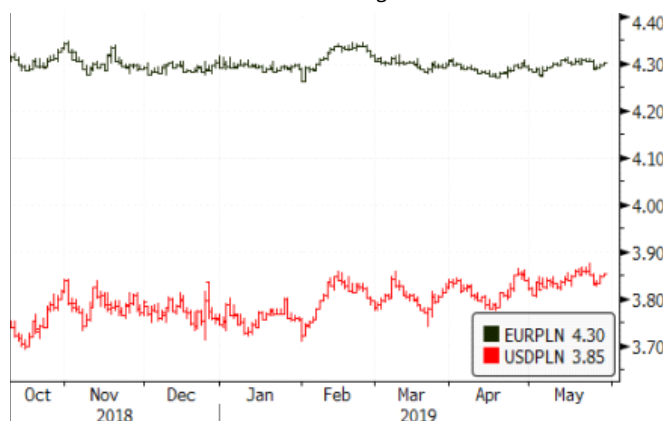
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.94	-2
Francja	31	0	0.41	0
Węgry			3.25	1
Hiszpania	56	1	0.95	0
Włochy	227	4	2.87	2
Portugalia	63	-1	1.08	0
Irlandia	33	1	0.63	0
Niemcy	12	0	-	-

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

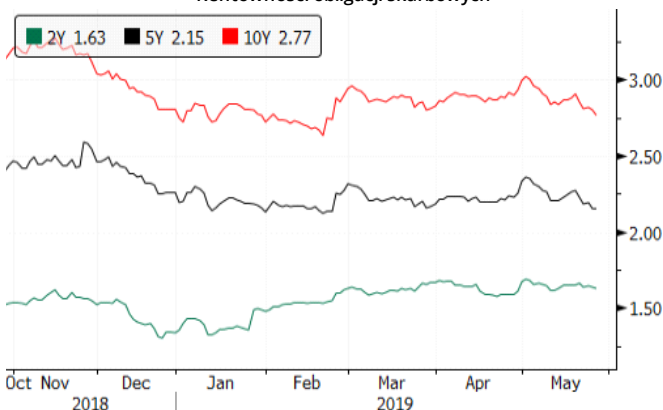
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



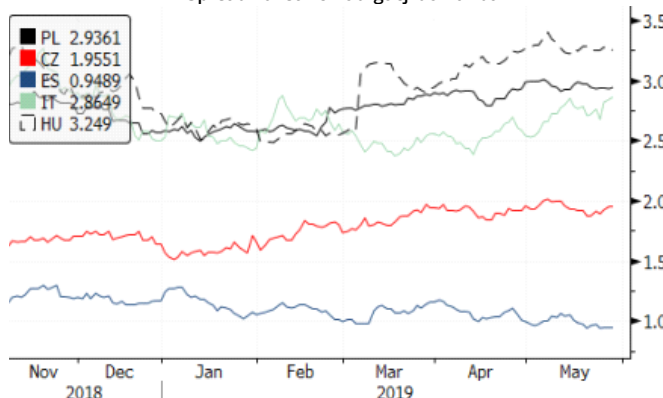
Rentowności obligacji skarbowych



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 (24 maja)								
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IV	% r/r	10,1	10,2	10,4	9,9
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IV	% m/m	-2,0	-	-2,1	2,6
PONIEDZIAŁEK (27 maja)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IV	%	5,6	5,6	5,6	5,9
WTOREK (28 maja)								
11:00	EZ	ESI	V	pkt	103,9	-	105,1	103,9
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,9	-	0,9	0,9
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	V	pkt	130,0	-	134,1	129,2
ŚRODA (29 maja)								
Brak ważnych wydarzeń								
CZWARTEK (30 maja)								
14:30	US	PKB	I kw.	% kw./kw.	3,1	-		3,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	214,5	-		211,0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IV	% m/m	0,8	-		3,8
PIĄTEK (31 maja)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	0,4	-		0,0
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	2,5	-		2,5
09:00	HU	PKB	I kw.	% r/r	5,3	-		5,3
10:00	PL	PKB	I kw.	% r/r	4,6	4,6		4,9
14:00	DE	Inflacja HICP	V	% m/m	0,3	-		1,0
14:30	US	Wydatki osobiste	IV	% m/m	0,2	-		0,9
14:30	US	Dochody osobiste	IV	% m/m	0,3	-		0,1
14:30	US	Indeks cen PCE SA	IV	% m/m	0,3	-		0,2
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	102,0	-		102,4

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 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