

Codziennik

Trump spycha rentowności w dół

Złoty i inne waluty zyskiwały mimo umocnienia dolara

Polskie rentowności dalej w dół

Trump straszy kolejnymi cłami

Dzisiaj kolejna porcja danych z USA

Po śródownym załamaniu nastrojów, w czwartek notowania nieco się uspokoiły. Giełdy w Europie odbiły, co miało korzystny wpływ na waluty z rynków wschodzących, podczas gdy obligacje na rynkach bazowych oddawały część ostatnich zysków. W obraz spadku pesymizmu nie wpisał się dolar, który zyskał wczoraj w europejskich godzinach handlu do euro, jena, franka oraz funta. W nocy Donald Trump zagroził nałożeniem 5% ceł na produkty z Meksyku dopóki nie zostanie rozwiązany problem nielegalnej emigracji do USA przez Meksyk. Przełożyło się to na spadki rentowności obligacji amerykańskich i umocnienie dolara. Dziś rano UST10Y otworzył się na poziomie 2,18% (najniżej od września 2018), zaś DE10Y na -0,20% (najniżej od lipca 2016 r.) Dane z USA były bliskie oczekiwaniom i nie wpłynęły istotnie na notowania.

Z opisu dyskusji opublikowanego przez NBP, majowe posiedzenie nie przyniosło zmian w podejściu RPP, pomimo ostatnich wypowiedzi niektórych członków podważających słuszność utrzymywania stóp bez zmian jeszcze przez długi czas. Rada wciąż uznaje obecny poziom stóp za właściwy dla utrzymania zrównoważonego wzrostu i równowagi makroekonomicznej. Część dyskusji zajęła ocena oczekiwań inflacyjnych. Pomimo istotnego wzrostu inflacji członkowie RPP nie dopatrzili się znaczących zmian nastawienia firm oraz gospodarstw domowych w kwestii przyszłego tempa zmian cen. Sam wzrost inflacji uznano za wywołany częściowo czynnikami poza kontrolą polityki pieniężnej, a odbudowę inflacji bazowej przypisano wygaśnięciu czynników jednorazowych oraz dobrej koniunkturze. Odnotowano za to osłabienie dynamiki płac w gospodarce pomimo napięć na rynku pracy.

EURUSD wahał się od początku czwartkowej sesji wokół 1,113, by po rozpoczęciu sesji w USA obniżyć się przejściowo do 1,111. Wczorajsza sesja była dość spokojna i tempo aprecjacji dolara lekko spowolniło, dane z USA nie dostarczyły powodu do wyraźnych zmian kursu. Dopiero w nocy, oświadczenie Donalda Trumpa wsparło dolara, spychając przejściowo EURUSD do 1,1120. Dziś poznamy kolejne dane z amerykańskiej gospodarki, które powinny potwierdzić dobre nastroje konsumentów za Oceanem, wraz z negatywnym odbiorem wczorajszego oświadczenia prezydenta USA powinno to wywierać nieznaczny presję na spadek EURUSD.

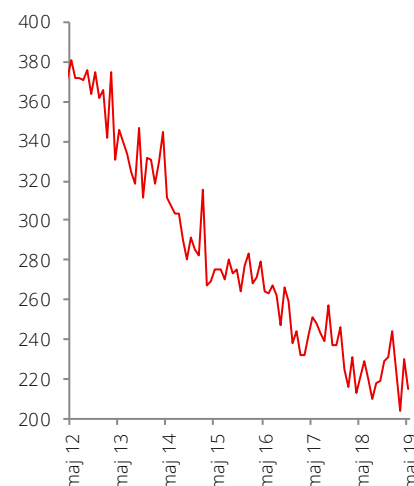
EURPLN spadł drugą sesję z rzędu osiągając ok. 4,285, podczas gdy USDPLN wahał się wokół 3,85. Złoty korzystał z odbicia giełd w Europie i pozostał odporny na lekkie umocnienie dolara. Dziś od rana EURPLN powoli rośnie w reakcji na wypowiedź Prezydenta USA. Pozostałe waluty CEE wczoraj także nieznacznie zyskały.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności wczoraj spadały, ale skala zmian nie przekroczyła 2 pb. Krajowe obligacje oparły się presji na wzrost rentowności ze strony rynków bazowych i peryferii strefy euro. Polski dług powinien zyskiwać od rana w ślad za spadkami na rynkach bazowych, które nastąpiły w nocnym i porannym handlu w reakcji na oświadczenie prezydenta USA Donalda Trumpa o zamiarze wprowadzenia ceł na meksykańskie produkty. Finalne dane o polskim PKB za I kw. nie powinny mieć istotnego wpływu na krajowe obligacje.

Dzisiaj o 10:00 poznamy szczegółowe dane o strukturze wzrostu PKB w I kw. 2019 r. Wstępny odczyt wskazywał na wzrost 4,6% r/r. Ostatnie dane z firm oraz samorządów sugerują, że inwestycje mogą okazać się nieco mocniejsze od naszych oczekiwań. Sądymy, że wkład eksportu netto był dodatni.

Wczoraj opublikowaliśmy nasz majowy MAKROskop Lite, w którym krótko piszemy o tym, jak zmieniły się nasze prognozy PKB i czego spodziewamy się w notowaniach złotego oraz obligacji w najbliższych tygodniach.

Nowe zgłoszenia po zasiłki dla bezrobotnych, USA (tys.)



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 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	4.2916	CZKPLN	0.1661
USDPLN	3.8543	HUFPLN*	1.3208
EURUSD	1.1135	RUBPLN	0.0590
CHFPLN	3.8309	NOKPLN	0.4388
GBPPLN	4.8597	DKKPLN	0.5747
USDCNY	6.9030	SEKPLN	0.4040

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 30/05/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.286	4.297	4.295	4.289	4.2919
USDPLN	3.848	3.860	3.858	3.852	3.8548
EURUSD	1.112	1.114	1.113	1.114	-

Rynek stopy procentowej 30/05/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
OK0521 (2L)	1.62	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	2.13	0	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.71	-1	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	2.37	2	-0.27	0
2L	1.80	0	2.14	3	-0.26	0
3L	1.85	0	2.06	3	-0.22	0
4L	1.91	0	2.05	3	-0.16	0
5L	1.98	0	2.06	3	-0.08	0
8L	2.17	-1	2.14	3	0.18	0
10L	2.30	0	2.21	3	0.36	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.54	13
T/N	1.56	-1
SW	1.57	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	1.73	0
3x9	1.79	0
6x12	1.80	0

Miary ryzyka fiskalnego

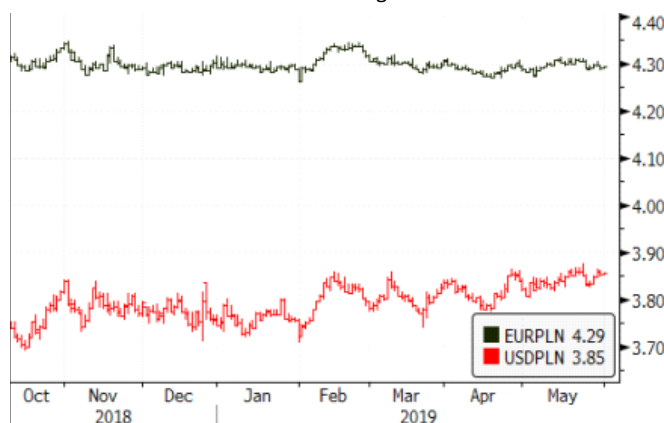
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.91	1
Francja	31	0	0.42	1
Węgry			3.25	3
Hiszpania	56	-2	0.96	3
Włochy	227	-1	2.92	9
Portugalia	63	-1	1.06	2
Irlandia	33	1	0.63	1
Niemcy	12	1	-	-

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

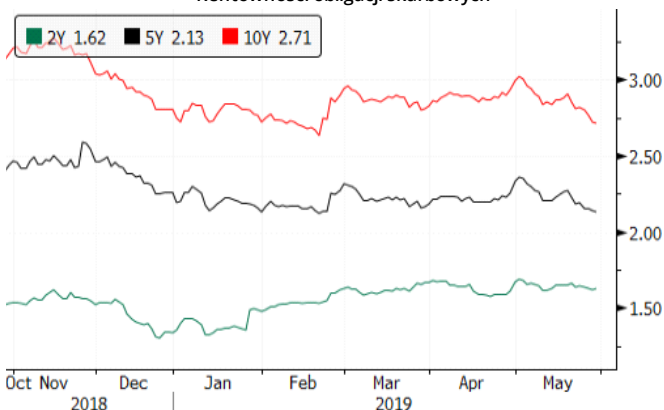
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



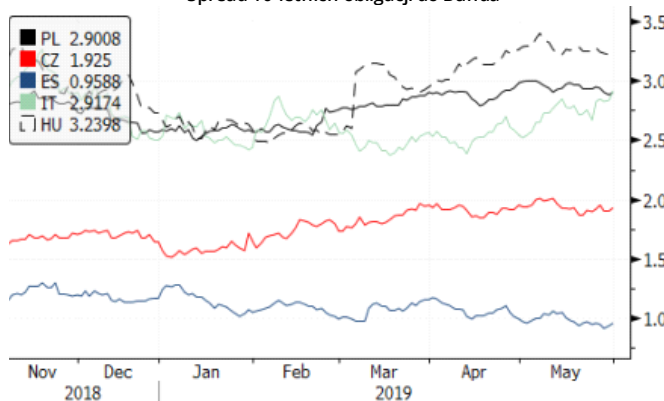
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				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.	3,0	-	3,1	3,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-	215	212
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IV	% m/m	0,5	-	-1,5	3,9
PIĄTEK (31 maja)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	0,1	-		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	101,5	-		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