

Codziennik

Bez poprawy koniunktury w przemyśle

Notowania pod wpływem danych
Złoty dalej zyskuje, EURUSD w górę
Rentowności polskich obligacji coraz niżej
Dziś wstępna polska majowa inflacja

Na otwarciu pierwszej w nowym tygodniu sesji indeksy giełdowe w Europie spadały, ale w kolejnych godzinach nastrojów stopniowo się poprawiały. Mogły się do tego przyczynić dane ze strefy euro – finalne majowe indeksy PMI dla przemysłu były zgodne z oczekiwaniami i nie pogorszyły się w stosunku do wstępnych szacunków. Obawialiśmy się, że wstępne szacunki mogły nie odzwierciedlać jeszcze pełnego wpływu planów prezydenta Trumpa nałożenia ceł na europejski sektor samochodowy na nastrojów przedsiębiorców strefy euro. Pewne schłodzenie nastroju miało miejsce dopiero pod koniec dnia, kiedy opublikowano wyraźnie gorsze od prognoz dane o amerykańskim indeksie ISM dla przemysłu, który spadł nieoczekiwanie w maju osiągając najniższy poziom od października 2016. Odczyt ten pchnął europejskie indeksy giełdowe z powrotem w pobliże otwarcia oraz zatrzymał obserwowaną od początku dnia stopniową aprecjację euro.

Wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu spadł do 48,8 pkt w maju z 49,0. Trzy główne składniki: nowe zamówienia, produkcja i zatrudnienie poprawiły się m/m, choć wciąż sygnalizowały osłabienie aktywności ekonomicznej. Za spadek indeksu odpowiadały: skrócenie czasu dostaw i mniejsze zapasy. Zagraniczne nowe zamówienia wypadły gorzej niż krajowe. Spadła też presja inflacyjna. Ogólnie, PMI nadal wskazuje na niekorzystne perspektywy dla polskiego przemysłu, ale w ostatnich dwóch latach ten wskaźnik słabo przewidywał faktyczną skalę aktywności. Zakładamy, że wzrost produkcji przemysłowej pozostanie blisko 9% r/r w maju a w II poł 2019 r. utrzyma się powyżej 5%.

EURUSD rósł stopniowo od początku dnia wraz z postępującą poprawą nastroju na świecie. Dopiero popołudniowy odczyt z USA spowolnił aprecjację euro kiedy na chwilę powrócił popyt na bezpieczne aktywa. Wczorajsze odbicie kursu było podobnej skali co piątkowe. EURUSD oddalił się nieco od tegorocznego minimum na 1,11, ale może ponownie zbliżyć się w te rejony w reakcji na wynik czwartkowego posiedzenia EBC, które naszym zdaniem będzie miało gołębi wydźwięk. Nie zakładamy jednak, by ewentualny ruch w kierunku 1,11 był trwały, bowiem sporo z negatywnych czynników może być już wycenionych.

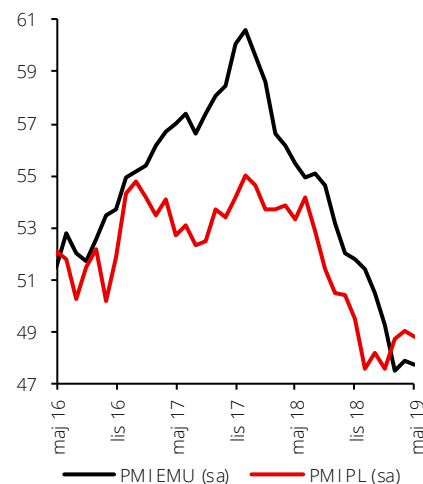
EURPLN spadł wczoraj czwartą sesję z rzędu osiągając sesyjne minimum na prawie 4,275, a USDPLN przebił 3,82. Złoty korzystał wczoraj z rosnącego EURUSD i notowania tego kursu pozostaną zapewne kluczowe dla krajowej waluty w nadchodzących dniach. Widzimy ryzyko, że wynik posiedzenia EBC pchnie EURUSD w dół, co mogłoby negatywnie wpłynąć na złotego.

W przypadku walut regionu, EURHUF spadł z 325 do 323,10 na fali poprawy nastrojów dla walut regionu. Dodatkowo forinta wspierały wyższy niż oczekiwano odczyt PPI oraz zaskoczenie w górę danymi PMI dla Węgier. EURCZK spadł z 25,86 do 25,81 w ślad za odreagowaniem na rynkach walut regionu. Rubel także korzystał na poprawie nastrojów, USDRUB zszedł z 65,70 do 65,20 w czym pomagało mu nieznaczne odbicie cen ropy. Spadek PMI poniżej 50 pkt. nie wpłynął w istotny sposób kurs rubla.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS oraz rentowności spadały, nadrabiając zniżki dochodowości na rynkach bazowych z piątkowego wieczoru i otwarcia rynków azjatyckich. Napęd dla spadków dochodowości dawały weekendowe wypowiedzi Donalda Trumpa na temat ograniczeń w dostępie do amerykańskiego rynku dla kolejnych krajów. W trakcie dnia doszło do lekkiego odreagowania porannych ruchów dochodowości w dół, jednak zmiany cen miały miejsce przy niewielkiej liczbie transakcji. W efekcie, krzywa dochodowości i krzywa IRS przesunęła się w dół o 3 pb w segmencie 5-10L i 1 pb w segmencie 2L (w ciągu dnia zmiany były o 2 pb większe). W przypadku papierów 10L oznaczało to lądowanie rentowności na poziomach widzianych ostatni raz jesienią 2016 r. Dalszym spadkiem dochodowości sprzyjała gołębia wypowiedź członka Fed Jamesa Bullarda o potrzebie obniżenia stóp przez nasilenie wojen handlowych.

Dziś o 10:00 poznamy wstępny szacunek majowej inflacji. Zakładamy, podobnie jak rynek, że tempo wzrostu cen przyspieszyło do 2,4% r/r, ale nie zrobi to raczej wrażenia na RPP, która obraduje w tym tygodniu. O 10:30 ma dojść do zmian w rządzie.

Indeksy aktywności w sektorze przetwórczym



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	4.2802	CZKPLN	0.1660
USDPLN	3.7982	HUFPLN*	1.3259
EURUSD	1.1269	RUBPLN	0.0582
CHFPLN	3.8300	NOKPLN	0.4374
GBPPLN	4.8163	DKKPLN	0.5732
USDCNY	6.9069	SEKPLN	0.4025

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

03/06/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.276	4.289	4.282	4.281	4.2809
USDPLN	3.816	3.842	3.837	3.817	3.8292
EURUSD	1.116	1.122	1.117	1.122	-

Rynek stopy procentowej

03/06/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
OK0521 (2L)	1.62	1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	2.07	-2	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.62	-2	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.73	0	2.18	-6	-0.28	0
2L	1.78	0	1.93	-5	-0.28	0
3L	1.81	-1	1.86	-4	-0.24	0
4L	1.86	-1	1.86	-3	-0.18	-1
5L	1.92	0	1.89	-3	-0.10	0
8L	2.10	-1	2.00	-1	0.15	-1
10L	2.22	-1	2.07	-1	0.33	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.58	3
T/N	1.58	1
SW	1.58	1
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	1.72	0
9x12	1.72	0
3x9	1.79	0
6x12	1.79	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.83	-1
Francja	31	0	0.40	0
Węgry			3.04	1
Hiszpania	55	-1	0.90	1
Włochy	238	-7	2.80	4
Portugalia	59	2	0.97	1
Irlandia	32	0	0.62	0
Niemcy	13	-1	-	-

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

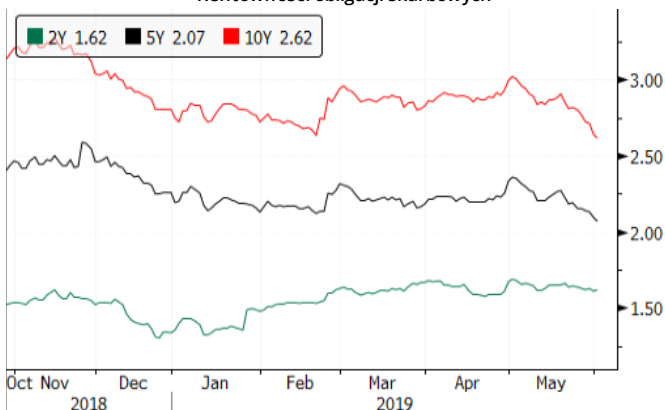
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



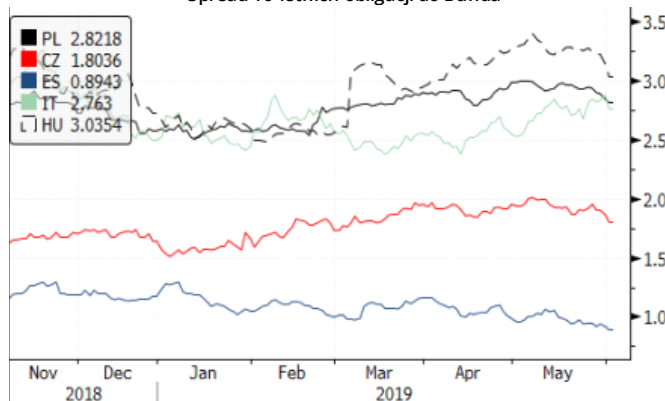
Rentowności obligacji skarbowych



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 (31 maja)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	0,1	-	-2,0	-0,2
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	2,5	-	2,6	2,5
09:00	HU	PKB	I kw.	% r/r	5,3	-	5,3	5,3
10:00	PL	PKB	I kw.	% r/r	-	4,7	4,7	4,6
14:00	DE	Inflacja HICP	V	% m/m	0,3	-	0,3	1,0
14:30	US	Wydatki osobiste	IV	% m/m	0,2	-	0,3	0,9
14:30	US	Dochody osobiste	IV	% m/m	0,3	-	0,5	0,1
14:30	US	Indeks cen PCE SA	IV	% m/m	0,3	-	0,3	0,2
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	101,5	-	100,0	102,4
PONIEDZIAŁEK (3 czerwca)								
09:00	PL	PMI przemysł	V	pkt	49,0	49,4	48,8	49,0
09:55	DE	PMI przemysł	V	pkt	44,3	-	44,3	44,3
10:00	EZ	PMI przemysł	V	pkt	47,7	-	47,7	47,7
16:00	US	ISM przemysł	V	pkt	53,0	-	52,1	52,8
WTOREK (4 czerwca)								
10:00	PL	Inflacja	V	% r/r	2,4	2,4		2,2
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	V	% r/r	1,3	-		1,7
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	IV	%	7,7	-		7,7
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	IV	% m/m	0,0	-		-2,1
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	-1,0	-		1,9
ŚRODA (5 czerwca)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50		1,50
03:45	CN	PMI usługi	V	pkt	54,2	-		54,5
09:55	DE	PMI usługi	V	pkt	55,0	-		55,0
10:00	EZ	PMI usługi	V	pkt	52,5	-		52,5
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	-0,5	-		0,0
14:15	US	Raport ADP	V	tys.	180	-		275
16:00	US	ISM usługi	V	pkt	55,7	-		55,5
CZWARTEK (6 czerwca)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	0,0	-		0,6
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	2,7	-		0,1
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	6,8	-		8,0
11:00	EZ	PKB SA	I kw.	% r/r	1,2	-		1,2
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-		0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-		215
PIĄTEK (7 czerwca)								
08:00	DE	Eksport	IV	% m/m	-0,9	-		1,6
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	IV	% m/m	-0,5	-		0,5
09:00	HU	Inflacja	V	% r/r	3,8	-		3,9
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza	V	tys.	185	-		263
14:30	US	Stopa bezrobocia	V	%	3,6	-		3,6

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