

Codziennik

EBC - wyższa prognoza PKB, ale ton gołębi

Szefowie EBC i banku centralnego Chin wsparli rynki

EURPLN stabilny mimo wahań EURUSD

Polskie obligacje dalej zyskują

Dziś miesięczny raport z rynku pracy USA

Wydarzeniem wczorajszej sesji była decyzja EBC i konferencja prezesa Mario Draghiego. Bank centralny przedstawił swoje nowe prognozy PKB i inflacji. W stosunku do marcowych szacunków, prognoza wzrostu gospodarczego na 2019 została lekko podniesiona (do 1,2% z 1,1%), a na kolejne lata obniżona (w 2020 na 1,4% z 1,6%, w 2021 na 1,4% z 1,5%). Równie niewielkie zmiany miały miejsce w przypadku prognoz inflacji – w 2019 na 1,3% z 1,2%, w 2020 na 1,4% z 1,5%, w 2021 1,6% (bez zmian). EBC wydłużył o 6 miesięcy prognozowany okres stabilnych stóp (do końca pierwszej połowy 2020). Ton komunikatu, podwyżka prognoz PKB na ten rok i relatywnie niewielka obniżka na kolejne lata zostały przez rynek odebrane jako jastrzębie. Dopiero w trakcie konferencji prasowej prezesa EBC wydzwięk został nieznacznie złagodzony kiedy Mario Draghi powiedział, że niektórzy członkowie Rady banku rozważali warunki konieczne do obniżki stóp czy wznowienia programu skupu aktywów i podkreślał, że przeważają negatywne ryzyka dla projekcji wzrostu. Pozytywne nastroje podczas sesji azjatyckiej wynikały z możliwego oddalenia nałożenia ceł przez USA na Meksyk i z zapewnień szefa chińskiego banku centralnego o „olbrzymich możliwościach” w zakresie pobudzania gospodarki, jeśli wojna handlowa będzie trwała. Nie dopisały za to niemieckie dane: dziś rano zobaczyliśmy, że kwiecień był z punktu widzenia dynamiki m/m najgorszym miesiącem dla eksportu (-3,7%) i produkcji (-1,9%) od 2015 r.

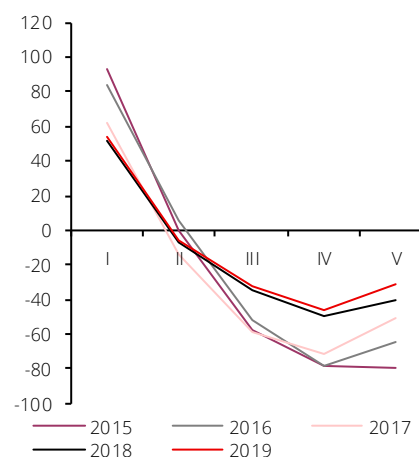
Według szacunków Ministerstwa Pracy **stopa bezrobocia rejestrowanego** spadła w maju do 5,4% z 5,6%, najniżej od czasów transformacji gospodarczej. Najniższa jest też obecnie liczba zarejestrowanych bezrobotnych, 907,1 tys. Jak zwykle w maju obniżyła się liczba bezrobotnych m/m przy czym odnotowany teraz spadek o 31,2 tys. osób jest najmniejszy dla tego miesiąca od 1993 r. pomimo dobrej koniunktury co naszym zdaniem świadczy o trudnościach pracodawców w znajdowaniu nowych pracowników wśród pozostałych bezrobotnych. Niewykluczone, że jest to też przejaw redukcji planów zatrudnieniowych przez firmy w obliczu pogarszających się perspektyw dla wzrostu na świecie.

EURUSD wzrósł najpierw do 1,13 z 1,123 w kierunku i skalę zmian prognoz PKB przez EBC. W trakcie konferencji prasowej nastąpiła korekta pod wpływem pojawienia się gołębi wątków i na koniec dnia kurs był blisko poziomu z otwarcia. EURUSD ustabilizował się po wyraźnych wzrostach z pierwszych dni tygodnia i dwukrotne próby przebicia 1,13 nie były skuteczne. Dziś po południu poznamy miesięczne dane z rynku pracy USA. Raport ADP mocno rozczarował, ale od tego czasu konsensus na dzisiejszy odczyt obniżył się tylko nieznacznie. Do tego wczorajski raport Challengeera wskazał na znaczny wzrost zwolnień. Zakładamy, że ewentualna kolejna próba przekroczenia 1,13 może być przed weekendem również nieudana, szczególnie w obliczu niepokojących danych z Niemiec.

EURPLN wahał się wczoraj wokół 4,275, a USDPLN najpierw spadł do 3,78, a potem odbił do 3,80 podążając za zmianami EURUSD. Wczoraj złoty radził sobie słabiej niż inne waluty CEE. EURPLN waha się blisko kwietniowego dołka na ok. 4,27. Nie sądzimy, aby EURUSD miał wzrosnąć dziś istotnie dlatego zakładamy, że EURPLN nie będzie dziś testował 4,27.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności obligacji 5- i 10-letnich spadły o ok. 4 pb, a odpowiednie stawki IRS o 1-3 pb. Polski dług radził sobie lepiej niż Bund – który wahał się wczoraj znacznie pod wpływem retoryki EBC – i podobnie jak Treasuries. Koniec tygodnia może sprzyjać wyhamowaniu impulsu spadkowego polskich rentowności, ale nie sądzimy, by w najbliższym czasie rozpoczęła się istotna korekta w górę. Po południu, pewien wpływ na rynek mogą mieć dane z USA.

Zmiana liczby zarejestrowanych bezrobotnych, Polska, m/m (tys.)



Źródło: GUS, Ministerstwo Pracy, 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	4.2750	CZKPLN	0.1667
USDPLN	3.7951	HUFPLN*	1.3323
EURUSD	1.1265	RUBPLN	0.0583
CHFPLN	3.8210	NOKPLN	0.4362
GBPPLN	4.8218	DKKPLN	0.5725
USDCNY	6.9093	SEKPLN	0.4021

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

06/06/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.274	4.280	4.278	4.275	4.2783
USDPLN	3.782	3.817	3.807	3.785	3.8065
EURUSD	1.120	1.131	1.124	1.129	-

Rynek stopy procentowej

06/06/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
OK0521 (2L)	1.61	2	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	1.95	-3	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.48	-5	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.72	1	2.13	-1	-0.28	1
2L	1.75	1	1.90	1	-0.29	1
3L	1.76	-1	1.84	0	-0.25	1
4L	1.80	-1	1.84	0	-0.20	1
5L	1.85	-1	1.87	-1	-0.13	1
8L	2.02	-2	2.00	-2	0.11	0
10L	2.13	-3	2.09	-2	0.28	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.59	1
T/N	1.59	0
SW	1.59	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	1.71	0
6x9	1.70	1
9x12	1.69	1
3x9	1.79	1
6x12	1.77	1

Miary ryzyka fiskalnego

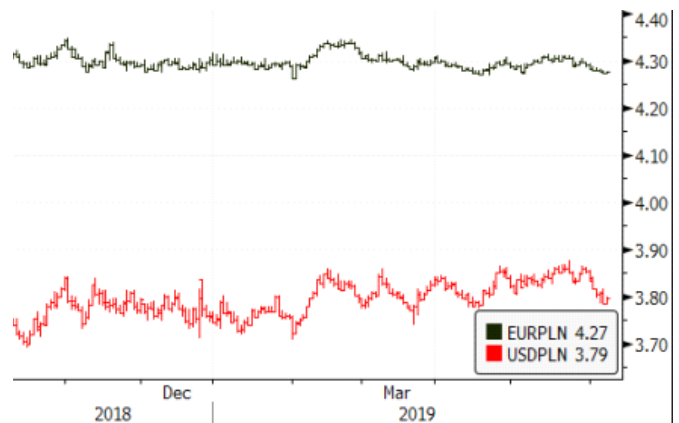
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.72	-5
Francja	29	-1	0.35	0
Węgry			3.09	-1
Hiszpania	51	-2	0.83	-2
Włochy	231	-4	2.69	-4
Portugalia	57	-1	0.89	-1
Irlandia	30	1	0.54	0
Niemcy	12	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

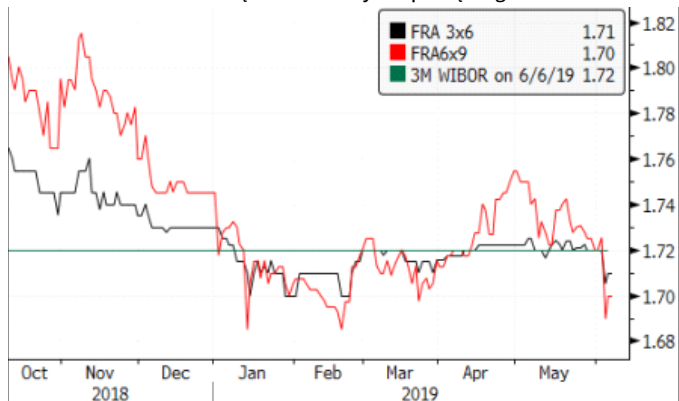
Kurs złotego



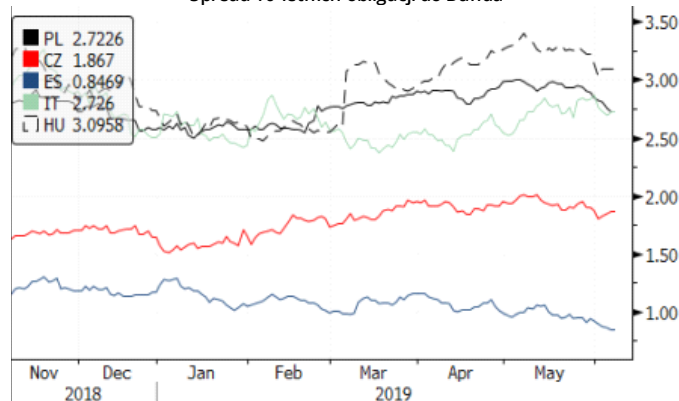
Rentowności obligacji skarbowych



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			
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	-	4,6	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	2,3	2,2
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	V	% r/r	1,3	-	1,2	1,7
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	IV	%	7,7	-	7,6	7,7
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	IV	% m/m	0,0	-	-2,1	-2,1
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	-1,0	-	-0,8	1,3
ŚRODA (5 czerwca)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50	1,50	1,50
03:45	CN	PMI usługi	V	pkt	54,0	-	52,7	54,5
09:55	DE	PMI usługi	V	pkt	55,0	-	55,4	55,0
10:00	EZ	PMI usługi	V	pkt	52,5	-	52,9	52,5
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	-0,5	-	-0,4	0,0
14:15	US	Raport ADP	V	tys.	185	-	27	271
16:00	US	ISM usługi	V	pkt	55,4	-	56,9	55,5
CZWARTEK (6 czerwca)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	0,0	-	0,3	0,8
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	2,7	-	3,3	0,2
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	6,8	-	6,0	8,0
11:00	EZ	PKB SA	I kw.	% r/r	1,2	-	1,2	1,2
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-	0,0	0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-	218	218
PIĄTEK (7 czerwca)								
08:00	DE	Eksport	IV	% m/m	-0,9	-	-3,7	1,6
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	IV	% m/m	-0,5	-	-1,9	0,5
09:00	HU	Inflacja	V	% r/r	3,9	-		3,9
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	V	tys.	180	-		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 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