

Codziennik

Odreagowanie rynkowego stresu

Mizerny przyrost zatrudnienia w USA, cła na Meksyk odroczone
 EURPLN dalej w dół
 Dług na rynkach bazowych oddaje część zysków na koniec tygodnia
 Dziś brak publikacji ważnych danych

W piątek rano poznaliśmy rozczarowujące dane z Niemiec o produkcji przemysłowej oraz o eksporcie, ale nie wywołały one istotnej reakcji rynku. Indeksy giełdowe kontynuowały ruch w górę z poprzednich dni, euro było stabilne do dolara, rentowności na rynkach bazowych wahały się w pobliżu czwartkowego zamknięcia w oczekiwaniu na miesięczne dane z rynku pracy USA. Majowy przyrost liczby zatrudnionych w USA poza rolnictwem rozczarował i był najślabszy od lutowego załamania. Nieoczekiwanie osłabia też dynamika płac. Rynki po tych słabych danych utwierdziły się w przekonaniu, że Fed pójdzie w stronę obniżek stóp procentowych jeszcze w tym roku, co podniosło popyt na ryzykowne aktywa. Pozytywnym dla rynków wydarzeniem była też decyzja USA w sobotę o zawieszeniu wprowadzenia ceł na towary z Meksyku. Dowiedzieliśmy się też, że podczas szczytu G20 pod koniec czerwca ma dojść do spotkania prezydentów USA i Chin i przynieść znaczący postęp w rozmowach handlowych. Tydzień zaczął się więc w dobrych nastrojach, pomimo dzisiejszych słabych danych handlowych z Chin (z dużym spadkiem importu i niewielkim odbiciem eksportu, które można przypisać szybszym wysyłkom przed wejściem w życie amerykańskich ceł).

EURUSD wahał się od początku dnia wokół 1,126 osiągniętego po nocnym spadku, bez reakcji na poranne dane z Niemiec. W reakcji na bardzo słabe dane z USA kurs odbił powyżej 1,13 i ten tydzień zaczął od najwyższych poziomów od połowy kwietnia. Optymizm rynkowy w związku z odroczeniem kwestii amerykańskich ceł na towary z Meksyku powinien pomóc kursowi utrzymać się na wyższych poziomach.

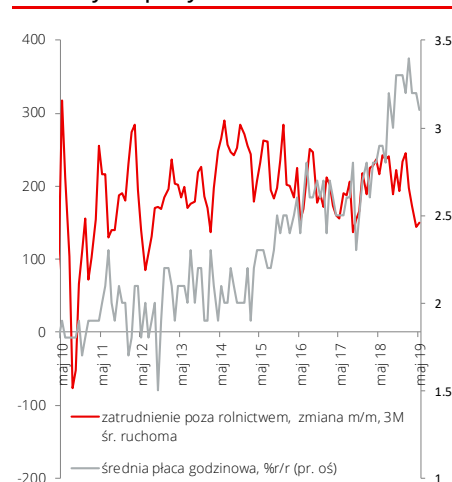
EURPLN odbił w pierwszej połowie dnia do 4,277 pod wpływem deprecjacji forinta, by po południu wrócić w okolice 4,27. Do zamknięcia giełd w Europie kurs parł w dół i w rezultacie tydzień zaczyna w okolicy 4,26. Rynki mogą odreagowywać dziś obawy o globalny wzrost z ubiegłego tygodnia, co powinno pomóc złotemu utrzymać ostatnie zyski. Bliskość dolnego ograniczenia wielomiesięcznego kanału EURPLN sugeruje, że przestrzeń do spadku jest już niewielka.

W przypadku pozostałych walut regionu, forint oraz korona traciły, rubel pozostał stabilny wspierany rosnącymi cenami ropy naftowej. Presję na węgierską walutę wywierać mogły dane inflacyjne i handlowe.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS oraz rentowności kontynuowały spadki z niewielką przerwą przed południem, dyskontując słabe dane z rynku pracy w USA i podążając za rynkami bazowymi. W rezultacie rentowności na długim końcu spadły o 3 pb. Wydaje nam się, że polskie papiery będą dziś słabnąć w ramach odreagowania, zwłaszcza, że rentowności amerykańskie i niemieckie się podnoszą dziś rano.

Po dość interesującym tygodniu – z nowymi prognozami przedstawionymi przez EBC, dość jasnymi sugestiami ze strony Donalda Trumpa o planach otwarcia nowego frontu wojny handlowej i rynkiem w USA wyceniającym coraz bardziej agresywnie obniżki stóp – najbliższe dni powinny być spokojniejsze. Poznamy bowiem niewiele nowych danych – w kraju kwietniowy bilans płatniczy i finalną majową inflację, za granicą uwaga rynku skupi się zapewne na danych z USA, szczególnie na majowej inflacji. EURPLN zbliżył się do dolnego ograniczenia przedziału 4,26-4,34, w którym porusza się od sierpnia. Uważamy, że przy obecnych poziomach, **większe są szanse na wzrost EURPLN** niż na kontynuację spadku. Rentowności polskich obligacji 5- i 10-letnich są obecnie najniższe od kwietnia 2015 r., a 10-letni spread do Bundu najniższy od lutego br. W tym tygodniu raczej nie pojawią się sygnały, które mogłyby przynieść poprawę perspektyw globalnej gospodarki i wywołać realizację zysków po ostatnim spadku rentowności. W Polsce odbędzie się aukcja zamiany obligacji. Brak planów przeprowadzenia standardowej aukcji w czerwcu może sprawić, że popyt w czwartek będzie przyzwoity, co będzie dość pozytywnym czynnikiem dla rynku.

Dane z rynku pracy USA



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	4.2613	CZKPLN	0.1664
USDPLN	3.7685	HUFPLN*	1.3315
EURUSD	1.1308	RUBPLN	0.0581
CHFPLN	3.8052	NOKPLN	0.4363
GBPPLN	4.7900	DKKPLN	0.5706
USDCNY	6.9330	SEKPLN	0.4003

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 07/06/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.258	4.277	4.275	4.259	4.2762
USDPLN	3.754	3.800	3.785	3.757	3.7958
EURUSD	1.125	1.135	1.129	1.133	-

Rynek stopy procentowej 07/06/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
OK0521 (2L)	1.60	-1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	1.95	-1	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.46	-3	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.72	0	2.12	-1	-0.29	-1
2L	1.74	-1	1.92	2	-0.30	-2
3L	1.76	0	1.87	3	-0.27	-2
4L	1.80	0	1.86	2	-0.22	-2
5L	1.86	0	1.89	1	-0.15	-2
8L	2.03	0	2.00	0	0.09	-3
10L	2.14	0	2.07	-1	0.25	-2

Stawki WIBOR

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

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.70	-4
Francja	29	-1	0.34	0
Węgry			3.06	-6
Hiszpania	51	-5	0.80	-1
Włochy	231	-10	2.60	-1
Portugalia	57	-1	0.87	0
Irlandia	30	-1	0.53	0
Niemcy	12	0	-	-

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

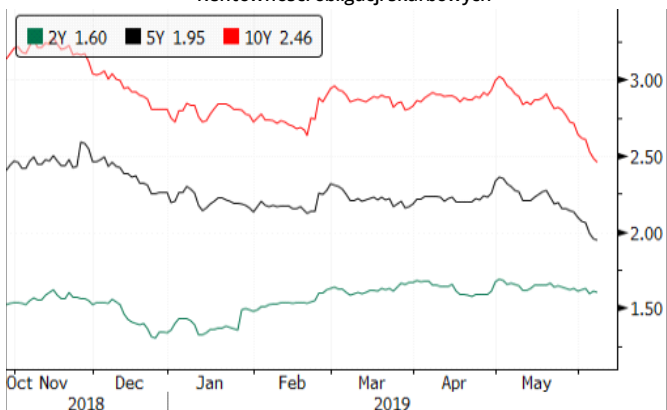
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



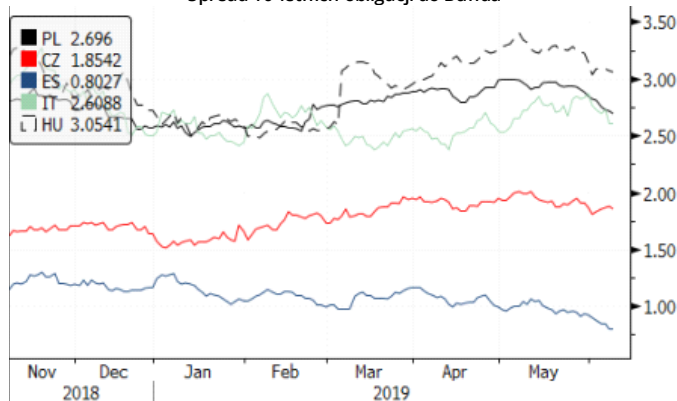
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
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	3,9
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza	V	tys.	180	-	75	224
14:30	US	Stopa bezrobocia	V	%	3,6	-	3,6	3,6
PONIEDZIAŁEK (10 czerwca)								
Brak ważnych wydarzeń								
WTOREK (11 czerwca)								
09:00	CZ	Inflacja	V	% r/r	2,8	-		2,8
ŚRODA (12 czerwca)								
14:30	US	Inflacja	V	% m/m	0,1	-		0,3
CZWARTEK (13 czerwca)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m	-0,2	-		-0,3
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IV	mln €	595	944		533
14:00	PL	Bilans handlowy	IV	mln €	425	499		589
14:00	PL	Eksport	IV	mln €	19 517	19 430		19 654
14:00	PL	Import	IV	mln €	19 104	18 931		19 065
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		218
PIĄTEK (14 czerwca)								
10:00	PL	Inflacja	V	% r/r	2,3	2,3		2,2
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	0,6	-		-0,2
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	V	% m/m	0,2	-		-0,5
16:00	US	Wstępny indeks Michigan	VI	pkt	97,0	-		100,0

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