

Codziennik

Złoty najmocniejszy od sierpnia

Złoty najmocniejszy do euro od sierpnia 2018

Prezes NBP sugeruje większe szanse na cięcia stóp niż na podwyżki

Polski dług korzysta z wyceny obniżek stóp Fed

Dziś krajowe dane o bilansie płatniczym

W środę opublikowano dane o inflacji w USA, która okazała się być poniżej prognoz. Na giełdach dominowały spadki, co sprzyjało obniżkom rentowności w kraju oraz na bazowych rynkach długu. Pomimo to EURUSD długo pozostawał względnie stabilny, a kurs EURPLN zniżkował. Ropa naftowa taniała w reakcji na informacje o wzroście jej zapasów w USA. W kraju warto było zwrócić uwagę na artykuł prezesa NBP oraz postępy w sprawie ustawy dotyczącej zamrożenia cen energii.

W artykule opublikowanym w „Global Public Investor 2019” przez **prezesa NBP Adama Glapińskiego** zwrócił on uwagę, że konserwatywna polityka monetarna (stopy banku centralnego powyżej zera) i fiskalna (spadająca ścieżka długu) daje przestrzeń do akomodacji dużego szoku zewnętrznego. W publikacji jednocześnie podkreślił, że globalne otoczenie może się pogorszyć w kolejnych latach. Szef NBP napisał też, że silny wzrost gospodarczy w Polsce nie wygenerował do tej pory nierównowag ekonomicznych, ani inflacji. W naszej opinii wypowiedź ta otwiera drogę do wyraźniejszego sugerowania przez NBP większego prawdopodobieństwa obniżek niż podwyżek stóp procentowych.

Komisja sejmowa ds. energii przyjęła w pierwszym czytaniu projekt nowelizacji **ustawy o cenach energii**. Według projektu ceny energii dla gospodarstw domowych samorządów, szpitali, mikro- oraz małych firm mają zostać zamrożone na poziomie z czerwca 2018. Większe firmy od 1 lipca 2019 będą płacić ceny rynkowe i ubiegać się o pomoc de minimis. Naszym zdaniem część silnie proinflacyjnego wpływu cen energii na koszty dużych firm może zostać zneutralizowane przez spadające ceny węgla (o połowę od grudnia 2018). Problemem jednak pozostanie nadal wysoka wycena praw do emisji CO₂.

EURUSD długo wahał się w środę wokół 1,132 i dopiero pod koniec krajowej sesji dolar zaczął wyraźniej się umacniać i kurs spadł do 1,128. Inwestorzy nie reagowali na dane z USA (główny indeks i inflacja bazowa r/r okazały się być nieznacznie poniżej oczekiwań). Dziś oczekujemy nieznacznego umocnienia dolara wobec spadków na rynkach akcji w Azji.

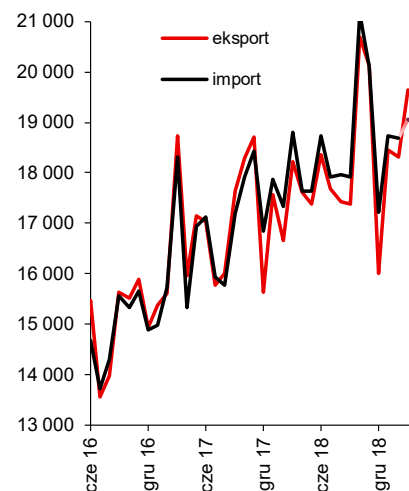
EURPLN spadł z 4,2630 do 4,252 w reakcji na znaczny ruch w dół dolarowych stawek FRA (oznaczający pełne dyskontowanie cięcia stóp o 50 pkt. przez Fed, w perspektywie 6 miesięcy). W efekcie, kurs znalazł się najniższy od sierpnia 2018. Złoty korzystał na redukcji stawek FRA jako jedna z nielicznych walut regionu. Dziś na otwarciu indeksy giełdowe w Europie lekko spadają, więc aprecjacja złotego może lekko wyhamować.

W przypadku walut regionu, kurs EURHUF wzrósł do 321 do 321,90 w czym pomogła publikacja minutes z majowego posiedzenia banku centralnego, w którym zasugerowano utrzymanie akomodacyjnej polityki monetarnej na Węgrzech. EURCZK zsunął się z 25,61 do 25,58 (schodząc do poziomu najniższego od stycznia), w ramach dalszego dyskontowania wyższej niż oczekiwano inflacji za maj oraz wyceny głębokich cięć stóp w USA. USD RUB wzrósł z 64,50 do 64,70 w czym pomagały niższe ceny ropy naftowej.

W środę **na rynku stopy procentowej** rentowności spadały przez większą część dnia w odpowiedzi na taniejącą ropę naftową, a także spadające rentowności oraz stawki IRS w krótkim końcu krzywej oraz dolarowe stawki FRA. W efekcie krajowa krzywa rentowności obniżyła się o 3-5 pb w segmencie 5-10L i pozostała stabilna w segmencie 2L. Zmianom tym towarzyszyły o połowę mniejsze redukcje stawek IRS, co przełożyło się na kolejne zwężenie marż ASW. W przypadku ASW 10L i 5L oznaczało to powrót do poziomów z lutego tego roku. Dziś oczekujemy dalszych niewielkich zniżek rentowności wobec słabego otwarcia na Europejskich giełdach.

Dziś o 14:00 NBP opublikuje dane o kwietniowym bilansie płatniczym. Prognozujemy, że tempo wzrostu eksportu i importu przyspieszyło po marcowym spowolnieniu. Krajowa produkcja przemysłowa w kwietniu zanotowała najwyższy przyrost r/r do lipca 2018 r., mimo że kwietniowy eksport Niemiec mocno spadł. Istotny wzrost sprzedaży detalicznej mógł z kolei pomóc odbudować się importowi. Zakładamy, że saldo obrotów bieżących wyniosło ok. +1 mld €. Opublikowane wcześniej w tym tygodniu dane GUS sugerują ryzyko w dół dla naszych prognoz obrotów handlu oraz salda na rachunku bieżącym.

Obroty handlowe mln EUR



Źródło: NBP, 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	4.2560	CZKPLN	0.1663
USDPLN	3.7672	HUFPLN*	1.3210
EURUSD	1.1298	RUBPLN	0.0582
CHFPLN	3.7860	NOKPLN	0.4355
GBPPLN	4.7778	DKKPLN	0.5700
USDCNY	6.9188	SEKPLN	0.3978

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 12/06/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.253	4.266	4.263	4.257	4.265
USDPLN	3.756	3.771	3.763	3.768	3.763
EURUSD	1.129	1.134	1.133	1.130	-

Rynek stopy procentowej 12/06/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
OK0521 (2L)	1.60	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	2.01	-1	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.49	-4	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	2.15	-3	-0.29	0
2L	1.76	-2	1.93	-4	-0.31	-1
3L	1.78	-1	1.86	-4	-0.28	-1
4L	1.83	-2	1.86	-4	-0.23	-1
5L	1.89	-2	1.88	-4	-0.15	-1
8L	2.06	-3	2.01	-3	0.10	0
10L	2.17	-3	2.09	-2	0.28	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.55	0
T/N	1.55	0
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	1.72	1
9x12	1.69	-1
3x9	1.79	0
6x12	1.78	0

Miary ryzyka fiskalnego

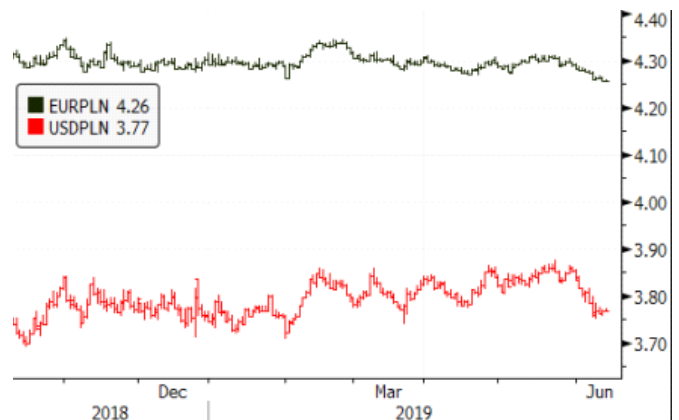
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.73	-3
Francja	29	1	0.35	0
Węgry			3.07	1
Hiszpania	44	3	0.81	0
Włochy	222	2	2.68	1
Portugalia	52	0	0.89	0
Irlandia	29	2	0.54	0
Niemcy	12	0	-	-

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

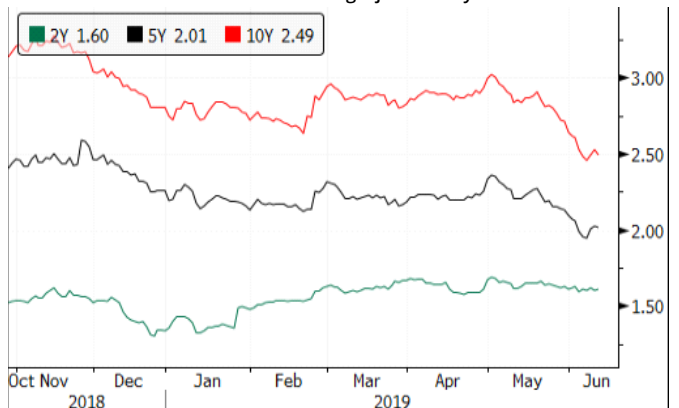
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



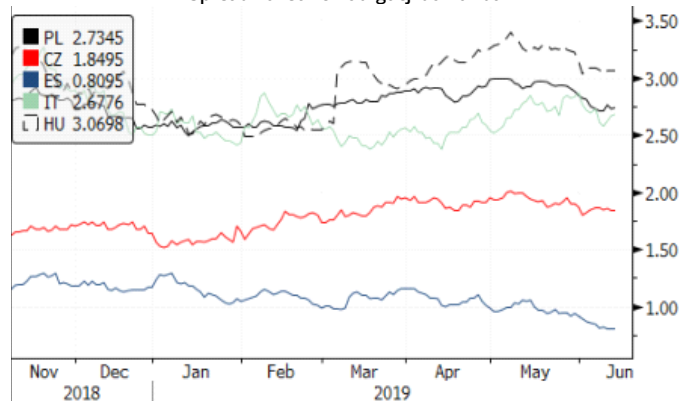
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	SANTANDER		
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	-	2,9	2,8
ŚRODA (12 czerwca)								
14:30	US	Inflacja	V	% m/m	0,1	-	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	533
14:00	PL	Bilans handlowy	IV	mln €	425	499	589	589
14:00	PL	Eksport	IV	mln €	19 517	19 430	19 654	19 654
14:00	PL	Import	IV	mln €	19 104	18 931	19 065	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	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 swaich 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