

Codziennik

Solidny rachunek obrotów bieżących

Złoty wciąż mocny

Dobre wyniki handlu zagranicznego

Polski dług korzysta z obaw o światowy handel

Dziś inflacja z kraju, sprzedaż detaliczna i nastroje konsumentów z USA

W czwartek złoty wahał się na mocnych poziomach osiągniętych wcześniej w tym tygodniu, a krajowe obligacje wyraźnie zyskały. Była to reakcja na publikację niższej od prognoz dynamiki cen importu w USA oraz przypomnienie przez Donalda Trumpa o możliwości dalszej eskalacji wojen celnych. Zagroził on również nałożeniem sankcji na firmy biorące udział w projekcie NordStream2 i przypomniał o grożących Europie cłach na samochody. W kraju opublikowano dane o wyniku na rachunku obrotów bieżących, które zaskoczyły pozytywnie.

Wynik na rachunku bieżący osiągnął w kwietniu nadwyżkę 718 mln euro, nieco niższą niż przewidywaliśmy oraz nieznacznie powyżej konsensusu rynkowego. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami, wzrost eksportu znów przyspieszył do 10,3% r/r, potwierdzając odporność polskich eksporterów na pogorszenie klimatu biznesowego w strefie euro. Wzrost importu również przyspieszył, do 8,7% r/r. Pozostałe elementy bilansu płatniczego były zgodne z oczekiwaniami. Szacujemy, że 12-miesięczne saldo na rachunku obrotów bieżących wyniosło zaledwie -0,2% PKB. Uważamy, że utrzymanie tak niskiego deficytu w najbliższych kwartałach nie będzie możliwe. Silna konsumpcja i inwestycje powinny w końcu pobudzić import, a wzrost eksportu może ostatecznie wyhamować wobec niepewnej sytuacji na świecie. Pogorszenie to jednak nie powinno być jednak znaczące. Dotychczas opublikowane dane dotyczące bilansu płatniczego potwierdzają, że wzrost PKB w II kwartale 2019 roku może, podobnie jak w I kw. 2019 przekroczyć oczekiwania.

EURUSD obniżył się z 1,13 do 1,127. Wsparciem dla dolara były doniesienia o kolejnych zagrożeniach Trumpa wobec Europy. Tym razem spadek spreadu między amerykańskimi oraz niemieckimi obligacjami nie przeszkodził w umocnieniu dolara. Dziś po południu poznamy ważne dane z USA i w naszej ocenie, po zwyczajach EURUSD obserwowanych od końca maja większą reakcją mogą wywołać odczyty powyżej niż poniżej oczekiwań.

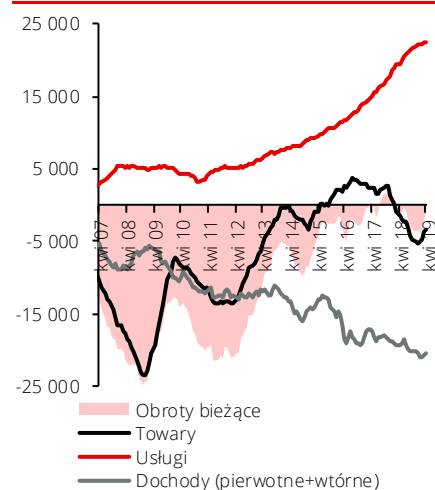
EURPLN ustabilizował się wczoraj wokół 4,256. Pozytywny wpływ wzrostów na giełdach był neutralizowany umacniającym się dolarem. Dane z Polski nie wpłynęły istotnie na złotego. Sądzymy, że perspektywa weekendu spowoduje, że dziś kurs EURPLN pozostanie powyżej ustanowionego wcześniej w tym tygodniu najniższego poziomu od sierpnia.

W przypadku walut regionu, EURHUF wahał się wokół 322, a EURCZK spadł z 25,59 do 25,56. Oprócz poprawy nastrojów dla walut regionu, dodatkowym wsparciem dla korony była wypowiedź Vojtecha Bandy z Banku Centralnego Czech, który gotów jest dalej podnosić stopy procentowe. USDRUB obniżył się z 64,80 do 64,50, wspierany przez wzrosty cen gazu i ropy naftowej, lepsze nastroje dla walut regionu, dobry wynik budżetu (+2,7% PKB po pięciu miesiącach) i wzrost rezerw walutowych. W umocnieniu rubla nie przeszkodziły rosnące oczekiwania na obniżkę stóp procentowych na dzisiejszym posiedzeniu banku centralnego.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności kontynuowały spadki w ślad za rynkami bazowymi. W efekcie dochodowości krajowych obligacji spadły o 3-6 pb., silnie w długim końcu krzywej. Wsparciem dla długu była też aukcja zmiany, na której Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje za 5,7 mld PLN, z czego 4,4 mld stanowiła papiery stałokuponowe, głównie z segmentu 5L i 10L. Na początku piątkowej sesji rentowności Bunda i Treasuries spadają o ok. 2 pb, co może korzystnie wpływać na polski dług na otwarciu sesji.

Publikowany dzisiaj finalny CPI za maj raczej nie zaskoczy, ale pomoże nam dokładniej oszacować inflację bazową (obecnie oczekujemy 1,6-1,7% r/r).

Bilans płatniczy: główne salda (suma krocząca 12m)



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	4.2552	CZKPLN	0.1665
USDPLN	3.7730	HUFPLN*	1.3216
EURUSD	1.1278	RUBPLN	0.0584
CHFPLN	3.7969	NOKPLN	0.4345
GBPPLN	4.7822	DKKPLN	0.5698
USDCNY	6.9194	SEKPLN	0.3976

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 13/06/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.254	4.262	4.257	4.255	4.261
USDPLN	3.765	3.778	3.768	3.774	3.7736
EURUSD	1.127	1.130	1.130	1.128	-

Rynek stopy procentowej 13/06/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
OK0521 (2L)	1.56	-5	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	1.97	-4	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.44	-6	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	2.11	-4	-0.30	0
2L	1.74	-2	1.89	-4	-0.32	-1
3L	1.75	-3	1.83	-3	-0.29	-1
4L	1.79	-4	1.83	-3	-0.23	0
5L	1.84	-5	1.85	-3	-0.16	0
8L	2.00	-6	1.97	-3	0.09	-1
10L	2.11	-7	2.06	-3	0.26	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.56	1
T/N	1.56	1
SW	1.56	-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	1.71	-1
6x9	1.71	-1
9x12	1.68	-1
3x9	1.78	-2
6x12	1.77	-1

Miary ryzyka fiskalnego

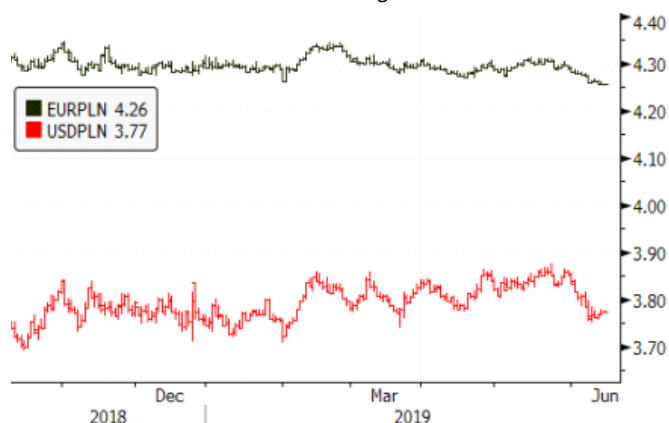
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.70	-4
Francja	29	-1	0.36	1
Węgry			3.05	-2
Hiszpania	44	-2	0.78	0
Włochy	222	-1	2.59	-1
Portugalia	52	-3	0.88	0
Irlandia	29	1	0.56	1
Niemcy	12	0	-	-

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

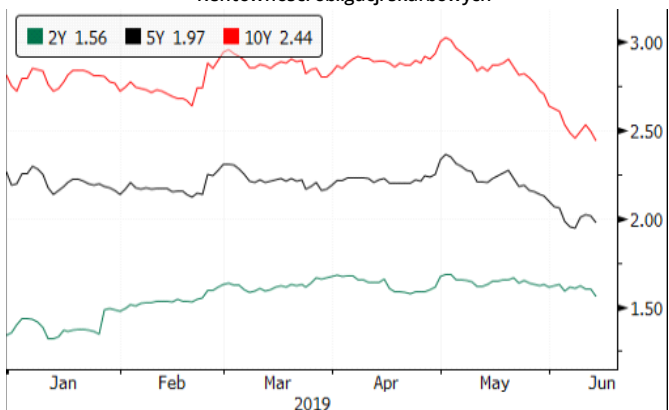
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



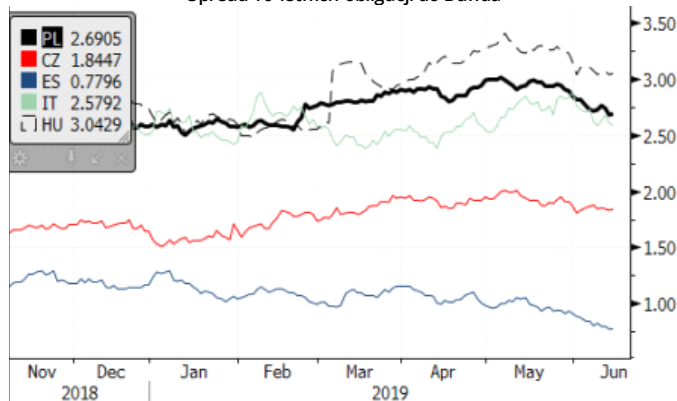
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				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	-	2,9	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	-0,5	-	-0,5	-0,3
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IV	mln €	595	944	718	533
14:00	PL	Bilans handlowy	IV	mln €	425	499	279	589
14:00	PL	Eksport	IV	mln €	19 517	19 430	19 440	19 654
14:00	PL	Import	IV	mln €	19 104	18 931	19 161	19 065
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-	222	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 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