

Codziennik

Tydzień z bankami centralnymi

Dobre dane z USA, ale obawy o wzrost pozostają

Polski majowy CPI jednak wyniósł 2,4%

EURPLN stabilny, EURUSD w dół

Krajowa obligacje dalej zyskują

Dziś krajowa inflacja bazowa, start konferencji w Sintrze

W piątek globalny nastrój uległ pewnemu schłodzeniu, co mogło mieć związek z ostatnimi wypowiedziami prezydenta USA lub realizacją zysków z umocnienia ryzykownych aktywów. W efekcie, indeksy giełdowe lekko spadły, z czego skorzystały obligacje. Notowania na rynku długu zignorowały lepsze od oczekiwań dane z USA o sprzedaży detalicznej i o produkcji przemysłowej. Z mocniejszych odczytów skorzystał z kolei dolar, co miało lekki negatywny wpływ na waluty z rynków wschodzących.

Finalny odczyt CPI za maj wyniósł 2,4% r/r wobec wstępnego szacunku GUS 2,3%. Szczegóły CPI potwierdziły, że przebieg inflacji w kwietniu oraz maju był zaburzony wyraźnymi wahaniami cen usług transportowych (tymczasowy wzrost przed długim weekendem). W tej kategorii ceny spadły w maju o 22,1% m/m. Tłumaczy to czemu nasz szacunek inflacji bazowej wskazuje na stabilizację na 1,7% r/r po wzrostach widocznych od początku roku. Prognozujemy, że **dynamika CPI wkrótce osiągnie cel inflacyjny** a na koniec roku będzie w okolicach 3%. Przyszłoroczna ścieżka inflacji będzie zależała od przełożenia wyższych cen energii dla średnich oraz dużych firm (zaczynając od poł. br.) na ceny konsumenckie. Przyjmujemy, że inflacja zajdzie wyżej i pozostanie podwyższona dłużej niż obecnie zakłada RPP. **Jerzy Osiatyński, członek Rady** o umiarkowanych poglądach, powiedział po danych, że w przyszłym roku powinna być rozważona podwyżka stóp procentowych (co jest zgodne z jego poprzednimi wypowiedziami). **Eugeniusz Gatnar** powiedział dzisiaj w rozmowie z PAP, że wyższa ścieżka inflacji może skłonić go do złożenia wniosku o podwyżkę już na jesieni 2019 r. Członek RPP spodziewa się CPI na poziomie 3% i inflacji bazowej na 2% pod koniec roku.

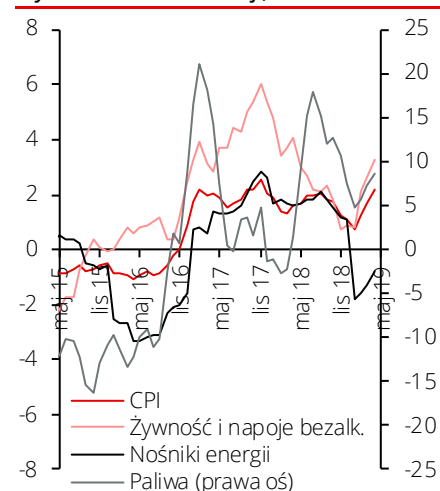
EURUSD spadł w piątek po południu do 1,123 w odpowiedzi na lepsze od prognoz dane z USA. Dolar zakończył ubiegły tydzień zyskiem do euro i zdołał odrobić połowę strat jakie poniósł do wspólnej waluty w poprzednim tygodniu. Dziś nie poznamy żadnych ważnych danych, więc notowania EURUSD powinny się ustabilizować w oczekiwaniu na decyzję FOMC.

EURPLN wahał się wokół 4,254 jedynie przejściowo spadając do 4,251. USDPLN odbił z kolei do 3,79 z 3,77 pod wpływem spadku EURUSD. W przypadku walut regionu, forint, korona i rubel umacniały się stopniowo od początku dnia. Do końca dnia zysków nie zdołał utrzymać jedynie forint i EURHUF odbił do prawie 322 z otwarcia.

Krajowe rentowności i IRS spadały od początku dnia w podobnej skali co w czwartek (na długim końcu krzywej obligacyjnej nawet o 7 pb). Polski dług oddał ostatecznie około połowę umocnienia, ale i tak radził sobie wyraźnie lepiej niż Bund czy Treasuries.

W najbliższym czasie wątek wojen handlowych w wypowiedziach światowych przywódców nie zniknie zapewne w pierwszym planu i wciąż utrzymywać się będą obawy odnośnie do perspektyw wzrostu. Niepewność dla koniunktury zostanie zapewne podkreślona w komunikacie z posiedzenia FOMC i w nowych prognozach PKB oraz CPI. Dzisiaj w Sintrze rozpoczyna się forum EBC nt. bankowości centralnej. W tym tygodniu posiedzenia mają też Bank Anglii i Bank Japonii. Wśród danych najbardziej interesująco zapowiadają się wstępne PMI za czerwiec dla Niemiec i strefy euro. W kraju: dziś NBP opublikuje majową inflację bazową, a w dalszym dniach poznamy dane z rynku pracy i o produkcji przemysłowej. Sądzymy, że utrzymujące się napięcia w światowej polityce będą w dalszym ciągu przekładać się na agresywne wyceny obniżek stóp w USA, co powinno w krótkim terminie pomagać w lekkich zniżkach kursu EURPLN. Odwróceniu tego procesu może sprzyjać planowana na dalszą część tygodnia publikacja wstępnych PMI dla Europy. W perspektywie najbliższych tygodni spodziewamy się dalszego spadku rentowności i IRS. Impulsem do kontynuacji ruchu w dół nie będą dane makro, lecz kolejne ogniska wojny celnej, które z dużym prawdopodobieństwem będą rozpalane przez administrację USA. Lekki pozytywny wpływ na dług mogą mieć: publikacja krajowych wyników budżetu oraz, prawdopodobnie gołębia w tonie, konferencja Fed i europejskie wskaźniki koniunktury.

Wybrane składniki inflacji, % r/r



Źródło: GUS, 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	4.2565	CZKPLN	0.1667
USDPLN	3.7985	HUFPLN*	1.3205
EURUSD	1.1206	RUBPLN	0.0590
CHFPLN	3.7993	NOKPLN	0.4357
GBPPLN	4.7790	DKKPLN	0.5700
USDCNY	6.9242	SEKPLN	0.4000

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 14/06/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.253	4.259	4.255	4.257	4.2554
USDPLN	3.768	3.800	3.774	3.797	3.7727
EURUSD	1.120	1.129	1.128	1.121	-

Rynek stopy procentowej 14/06/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
OK0521 (2L)	1.55	-1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	1.95	-3	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.39	-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	0	2.08	-2	-0.30	-1
2L	1.74	0	1.86	-3	-0.32	-1
3L	1.74	-2	1.79	-4	-0.30	-1
4L	1.78	-2	1.79	-4	-0.24	-1
5L	1.82	-2	1.81	-4	-0.17	-1
8L	1.97	-3	1.93	-4	0.09	-1
10L	2.07	-4	2.01	-5	0.26	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.57	1
T/N	1.57	1
SW	1.57	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	0
6x9	1.71	0
9x12	1.68	0
3x9	1.78	0
6x12	1.77	0

Miary ryzyka fiskalnego

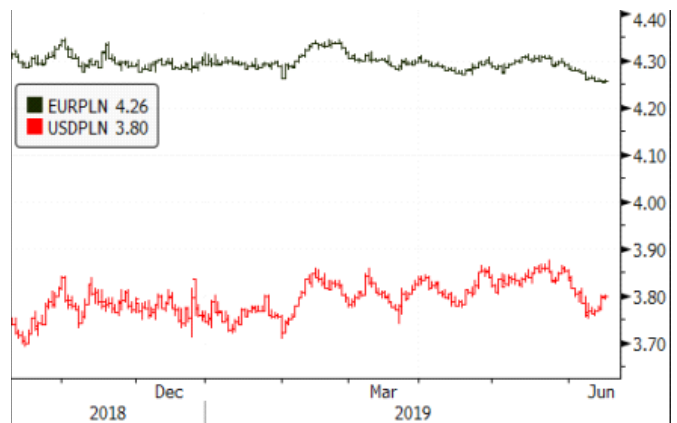
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.64	-5
Francja	28	-1	0.35	0
Węgry			3.00	-4
Hiszpania	40	2	0.75	0
Włochy	217	-2	2.56	-4
Portugalia	48	1	0.86	-1
Irlandia	29	2	0.55	-1
Niemcy	12	0	-	-

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

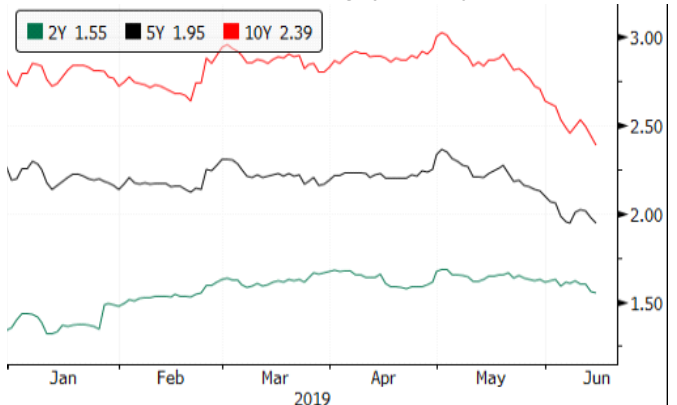
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

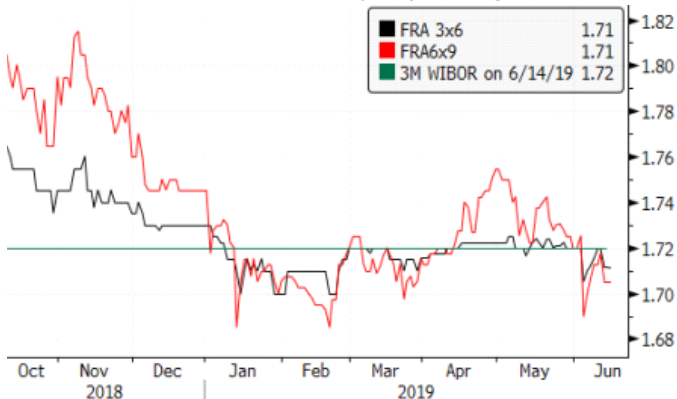
Kurs złotego



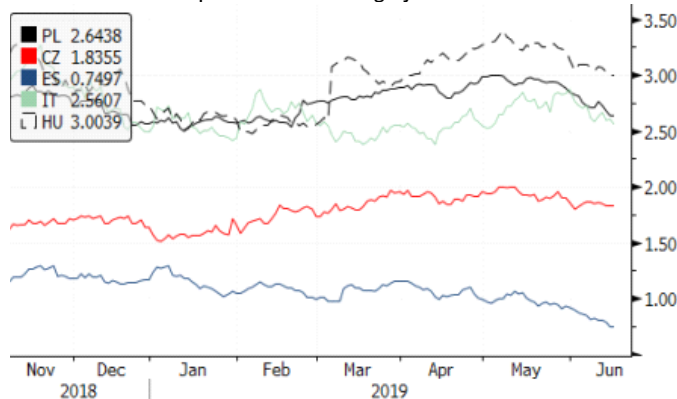
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS		KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA OSTATNIA	
W-WA					RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*
PIĄTEK (14 czerwca)								
10:00	PL	Inflacja	V	% r/r	2.3	2.3	2.4	2.3
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	0.6	-	0.5	-0.3
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	V	% m/m	0.2	-	0.4	-0.4
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	98.0	-	97,9	100.0
PONIEDZIAŁEK (17 czerwca)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	V	% r/r	1.7	1.7	-	1.7
WTOREK (18 czerwca)								
11:00	EZ	HICP	V	% r/r	1.2	-		1.2
11:00	DE	ZEW	VI	pkt	7.0	-		8.2
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	V	% m/m	0.4	-		5.7
ŚRODA (19 czerwca)								
10:00	PL	Zatrudnienie	V	% r/r	3.0	3.0		2.9
10:00	PL	Płace	V	% r/r	7.2	7.0		7.1
20:00	US	Decyzja FOMC		%	2.5	-		2.5
CZWARTEK (20 czerwca)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	220	-		222
14:30	US	Indeks Philly Fed	VI	pkt	10.5	-		16.6
PIĄTEK (21 czerwca)								
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	VI	pkt	44.6	-		44.3
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	VI	pkt	55.3	-		55.4
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	VI	pkt	48.0	-		47.7
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	VI	pkt	53.0	-		52.9
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	7.9	8.7		9.2
10:00	PL	PPI	V	% r/r	1.6	1.5		2.6
16:00	US	Sprzedaż domów	V	% m/m	2.1	-		-0.4

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