

## Codziennik

### Prezes EBC i prezydent USA trzęsą rynkami

Wypowiedzi Draghiego i Trumpa umacniają złotego i dług

Inflacja HICP zatrzymała się na 2,3% r/r

Słaby ZEW Niemcy i niska inflacja z Eurostrefy

Dziś płace i zatrudnienie z Polski

We wtorek złoty i dolar umocniły się w stosunku do euro, reagując w ten sposób na wypowiedź Mario Draghiego z EBC, który sugerował możliwość poluzowania polityki przez obniżki stóp lub zakupy aktywów, jeśli inflacja nie będzie zmierzała do celu. Po południu oczekiwania na obniżki stóp zostały wsparte przez Donalda Trumpa, który skrytykował wypowiedź prezesa EBC. Potyczka słowna pomiędzy liderami strefy euro i USA przełożyła się także na istotne zniżki rentowności na bazowych i krajowym rynku długu. Publikowane w ciągu dnia dane (bardzo słaby ZEW z Niemiec, niższe od oczekiwań dane HICP z Polski i Europy) nie miały większego wpływu na wycenę aktywów.

**Kamil Zubelewicz z RPP** powiedział, że choć perspektywy podwyżki stóp są odległe, to szybsza inflacja przybliży zmiany z tym zakresie. Obecne zamrożenie cen energii uznał za sztuczne zaniżanie inflacji, a ich uwolnienie w przyszłym roku ma wypchnąć dynamikę CPI ponad 3% r/r. Obecna tendencja wzrostowa w inflacji może jego zdaniem oznaczać, że pod koniec kadencji (która upływa na początku 2022 r.) CPI będzie trwale poruszać się przy 3,5% r/r - górnej granicy przedziału odchyżeń od celu inflacyjnego. Według niego jeśli dojdzie do trwałego przekroczenia tego poziomu, to przesądzi to o podwyżce stóp.

**Inflacja w ujęciu HICP** pozostała w maju na 2,3% r/r po serii wzrostów zaczynającej się z poziomu 0,6% r/r w styczniu br. Znaczący udział w narastaniu inflacji miała ta część inflacji bazowej, która opisuje dobra i usługi nie podlegające wymianie międzynarodowej (dynamika cen tego składnika jest najwyższe od połowy 2012 r.). Ceny dóbr podlegających handlowi międzynarodowemu od niecałego roku zachowują się stabilnie, co jest istotną zmianą po pięciu latach rejestrowania spadków.

We wtorek **EURUSD** spadł z 1,1240 rano do 1,1190 po słowach Mario. Wygłoszona później krytyka tej wypowiedzi przez Donalda Trumpa oraz jego komentarze na temat możliwego postępu w rozmowach z Chinami nie były w stanie w istotny sposób zneutralizować porannego umocnienia dolara. Dziś czeka nas konferencja i prezentacja nowych prognoz przez Fed. Sądźmy, że oczekiwania na konferencję, której ton naszym zdaniem będzie gołębi, przełoży się na niewielkie korekcyjne wzrosty EURUSD.

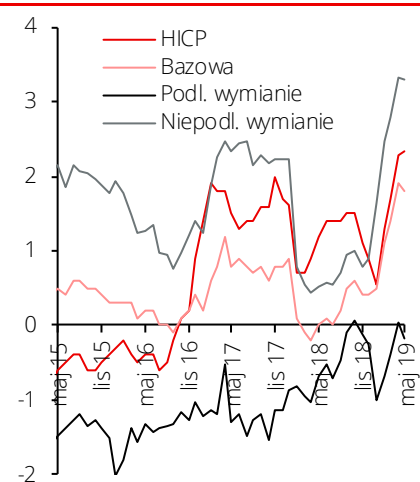
We wtorek **EURPLN** zsunął się z 4,2650 do 4,2540 w czym pomagały mu wypowiedzi Mario Draghiego oraz Donalda Trumpa, sugerujące nasilenie się wojny walutowej między Eurostrefą a USA. Uwagi przedstawiciela RPP oraz publikacja danych ZEW i HICP dla Polski nie miały większego wpływu na złotego. Dzisiaj kurs jest ponownie powyżej 4,26 ale spodziewamy się pewnego umocnienia do euro w oczekiwaniu na konferencję Fed.

**W przypadku innych walut regionu**, EURHUF wzrósł z 322,30 do 323,30 między innymi za sprawą deklaracji węgierskich władz o silniejszym związaniu się z Chinami. EURCZK wzrósł z 25,57 do 25,60, cały czas dyskontując poniedziałkową wypowiedź członka zarządu Banku Centralnego Czech Oldřicha Džedeka, że nie ma sensu podwyższać stóp na czerwcowym spotkaniu wobec pogorszenia sytuacji w kraju i na świecie. USDRUB spadł z 64,40 do 64,00 w czym, poza czynnikami globalnymi, pomagały informacje o dobrej sytuacji budżetu, zaś nie przeszkadzały słabsze dane o produkcji przemysłowej.

Wczoraj **rentowności polskich obligacji** obniżyły się do poziomów notowanych ostatni raz w marcu 2015 roku, odpowiednio o 10 pb do 2,30% dla 10L, o 10 pb. do 1,89% dla 5L oraz o 5 pb. do 1,52%, dla 2L. Tak silny spadek dochodowości był reakcją na zniżki rentowności na bazowych rynkach długu po komentarzach Mario Draghiego i Donalda Trumpa. Po południu doszło do odreagowania części wcześniejszych redukcji rentowności. Dziś oczekujemy nieznacznych spadków dochodowości w oczekiwaniu na konferencję FOMC. Wiceminister finansów Piotr Nowak powiedział, że jego resort chce prefinansować ponad 30% potrzeb pożyczkowych na 2020 r. poprzez akcje zamiany. Ze względu na dobrą sytuację płynnościową budżetu Ministerstwo rozważa też zmniejszenie podaży na aukcjach oraz emisję obligacji denominowanych w dolarach amerykańskich.

**Dziś o 10:00 zostaną opublikowane dane o płacach i zatrudnieniu**, spodziewamy się utrzymania tych wskaźników na zbliżonym do poprzednich odczytów poziomie

Inflacja HICP w Polsce, % r/r



Źródło: Eurostat, 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	4.2630	CZKPLN	0.1664
USDPLN	3.8075	HUFPLN*	1.3189
EURUSD	1.1194	RUBPLN	0.0594
CHFPLN	3.8071	NOKPLN	0.4352
GBPPLN	4.7815	DKKPLN	0.5708
USDCNY	6.9036	SEKPLN	0.3990

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 18/06/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.253	4.266	4.262	4.259	4.2631
USDPLN	3.791	3.813	3.796	3.802	3.8097
EURUSD	1.118	1.124	1.123	1.120	-

### Rynek stopy procentowej 18/06/2019

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
OK0521 (2L)	1.50	-5	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	1.92	-5	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.33	-9	21 mar 19	DS1029	2.877

#### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.71	0	2.11	0	-0.34	-4
2L	1.72	-1	1.89	0	-0.38	-5
3L	1.73	-2	1.82	0	-0.35	-6
4L	1.76	-4	1.80	-1	-0.30	-7
5L	1.80	-5	1.82	-1	-0.23	-7
8L	1.94	-6	1.92	-2	0.02	-7
10L	2.04	-6	1.99	-2	0.19	-6

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.53	0
T/N	1.54	0
SW	1.56	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	0
9x12	1.67	0
3x9	1.78	0
6x12	1.77	0

#### Miary ryzyka fiskalnego

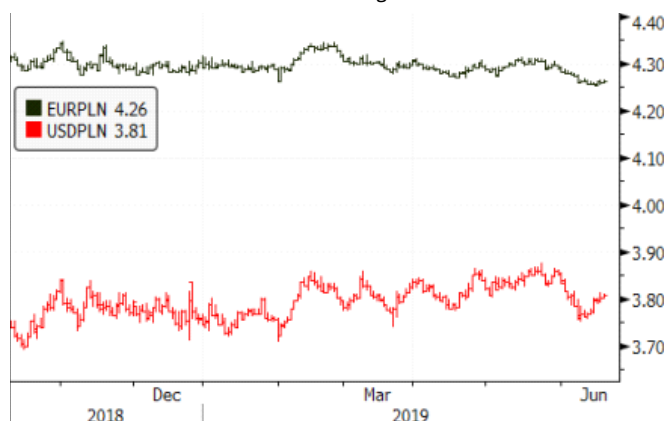
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.64	-10
Francja	27	0	0.34	1
Węgry			2.93	-15
Hiszpania	42	-2	0.72	0
Włochy	213	-13	2.44	1
Portugalia	47	-1	0.85	0
Irlandia	29	2	0.53	-11
Niemcy	12	0	-	-

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

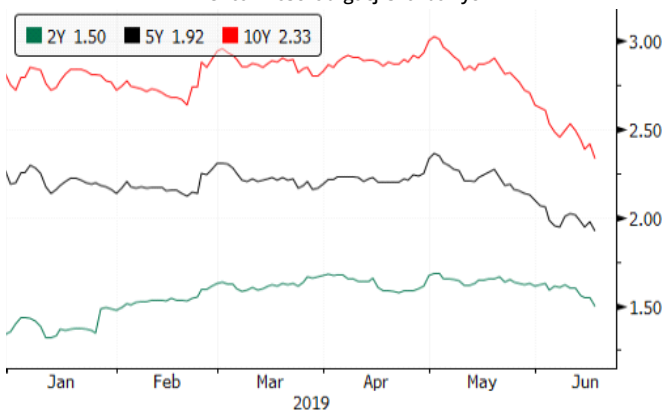
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

#### Kurs złotego



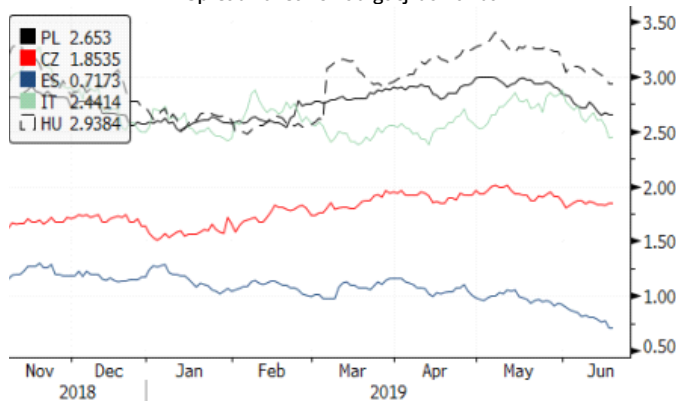
#### Rentowności obligacji skarbowych



#### 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*
<b>PIĄTEK (14 czerwca)</b>								
10:00	PL	<b>Inflacja</b>	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
<b>PONIEDZIAŁEK (17 czerwca)</b>								
14:00	PL	<b>Inflacja bazowa</b>	V	% r/r	1,7	1,7	1,7	1,7
<b>WTOREK (18 czerwca)</b>								
11:00	EZ	HICP	V	% r/r	1,2	-	1,2	1,2
11:00	DE	ZEW	VI	pkt	-5,6	-	-21,1	-2,1
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	V	% m/m	0,3	-	-0,9	6,8
<b>ŚRODA (19 czerwca)</b>								
10:00	PL	<b>Zatrudnienie</b>	V	% r/r	3,0	3,0		2,9
10:00	PL	<b>Płace</b>	V	% r/r	7,2	7,0		7,1
20:00	US	Decyzja FOMC		%	2,5	-		2,5
<b>CZWARTEK (20 czerwca)</b>								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	220	-		222
14:30	US	Indeks Philly Fed	VI	pkt	10,5	-		16,6
<b>PIĄTEK (21 czerwca)</b>								
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	<b>Produkcja przemysłowa</b>	V	% r/r	7,9	8,7		9,2
10:00	PL	<b>PPI</b>	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