

Codziennik

Fed łagodnieje

FOMC umacnia złotego i dług, a osłabia dolara
 Lepsze płace, słabszy wzrost liczby pracujących
 Dziś produkcja i jej ceny z Polski oraz wstępny PMI dla strefy euro

W środę w ciągu dnia złoty, waluty regionu i obligacje rynków bazowych trochę osłabły, by począwszy od środy wieczorem znacznie zyskiwać korzystając z gołębiej komunikacji FOMC. Publikowane w środę dane z krajowego rynku pracy zaskakiwały w obie strony, czwartkowe dane z USA również miały mieszany wydźwięk. Donald Trump powrócił do agresywnej retoryki wobec Iranu, jednak sugestie prezydenta zostały przytłumione przez wydźwięk komunikatu FOMC, który wsparł także giełdy i surowce.

Na śródownym spotkaniu FOMC pozostawił stopy bez zmian. Zgodnie z przewidywaniami członków FOMC stopy pozostaną bez zmian w 2019 roku (podobnie jak w marcowym komunikacie, choć tym razem aż osiem osób z 17 preferuje obniżenie stóp w br.), zostaną obniżone w 2020 (poprzednio sugerowano jedną podwyżkę), zaś w 2021 zostaną podniesione raz. Pozostała komunikacja Fed była znacznie bardziej gołębia niż w marcu – szef Fed zaznaczył, że wielu członków widzi teraz silniejsze powody do poluzowania polityki i powtórzył deklarację podjęcia właściwych działań jeśli gospodarka będzie tego potrzebowała - co przełożyło się na znaczne zniżki rentowności i osłabienie dolara.

Czerwcowe wskaźniki koniunktury konsumenckiej zanotowały wyraźną poprawę i pobiły rekordy wszech czasów. Co ciekawe, w górę poszły wszystkie składowe wskaźników, w tym najbardziej wyraźne te dotyczące zmian poziomu bezrobocia oraz warunków do oszczędzania pieniędzy (ten wskaźnik miał wartość powyżej zera po raz pierwszy w historii badania). Nie ulega wątpliwości, że polscy konsumenci mają dobre humory. Jednak mocne wybiecie wskaźników optymizmu w czerwcu to prawdopodobnie efekt czynników jednorazowych, np. wypłaty trzynastej emerytury. W każdym razie, hojne transfery społeczne będą napędzać optymizm konsumentów także w nadchodzących miesiącach

Majowe dane o płacach i zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw odzwierciedlają napięcie na polskim rynku pracy. Zatrudnienie zaskoczyło w dół, za to płace urosły mniej niż oczekiwano. Wzrost zatrudnienia wyniósł 2,7% r/r co jest najniższą dynamiką od początku 2016 r., przy oczekiwaniach rynkowych i poprzednim odczycie wynoszących 2,9%. Zmiana liczby zatrudnionych m/m w maju wyniosła -12 tys., czyli była najniższa dla tego miesiąca od 2009 r. – dla porównania w poprzednich ośmiu latach ta zmiana trafiała w przedział -2 tys do +4 tys. Płace wzrosły o 7,7% r/r wobec mediany oczekiwań 7,1% i naszej prognozy 7,0%. To trzeci najwyższy wynik w tym cyklu gospodarczym. Realny fundusz płac pozostał w pobliżu 8% r/r, podczas gdy średnia za 2018 r wyniosła 9%. Zanim przejdzie się jednak do wyciągania konkluzji dla konsumpcji prywatnej, trzeba też uwzględnić dodatkowe transfery socjalne w maju (13. emerytura) i kolejne, które ruszą latem.

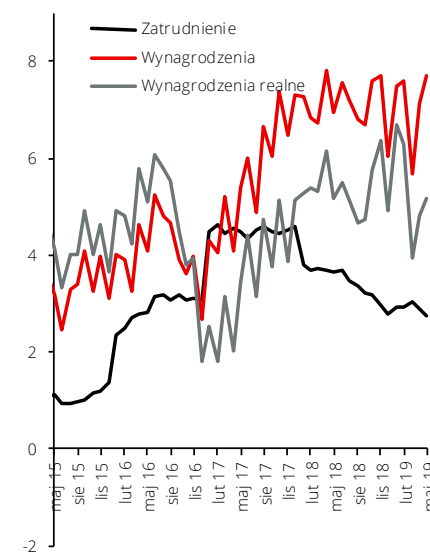
W środę do wieczora **EURUSD** wzrósł nieznacznie w ramach lekkiego odreagowania w oczekiwaniu na decyzję FOMC, przesuając się z 1,1190 do 1,1210. Po decyzji konferencji FOMC dolar zaczął osłabiać się, osiągając w czwartek wieczorem poziom 1,1290 (po drodze uderzając o 1,1320). Dzisiejsze publikacje indeksów PMI dla krajów strefy euro zaczęły się niespodziewanie mocnym odczytem dla Francji, co może przytrzymać EURUSD w pobliżu 1,13.

W środę **EURPLN** wzrósł z 4,2630 do 4,2710 w ramach odreagowania przed konferencją FOMC i w ślad za spadającymi giełdami. Po decyzji FOMC EURPLN zsunął się do 4,2520. Podobnie zachowywały się inne waluty regionu, EURHUF wzrósł z 323,20 do 324,30 po czym spadł do 323,10. EURCZK z 25,64 do 25,58, zaś USDRUB spadł z 64,10 do 62,85, dzięki droższej ropie. Dzisiaj spodziewamy się lekkiej korekty ruchu, który dokonał się po FOMC.

W środę **rentowości polskich obligacji** nieco wzrosły w ramach odreagowania po silnych spadkach we wtorek. Po silnym rajdzie obligacji na rynkach bazowych, po decyzji FOMC, spodziewamy się umocnienia krajowego długu.

Dziś o 10:00 czeka nas publikacja danych o produkcji przemysłowej i jej cenach za maj. Naszym zdaniem przemysł pokaże dobre wyniki, podczas gdy wskaźnik cen przemysłu może spaść do 1,5% r/r z 2,6% r/r miesiąc wcześniej.

Wynagrodzenia i zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, % 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 Luźniński 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	4.2599	CZKPLN	0.1663
USDPLN	3.7660	HUFPLN*	1.3172
EURUSD	1.1311	RUBPLN	0.0596
CHFPLN	3.8330	NOKPLN	0.4400
GBPPLN	4.7831	DKKPLN	0.5707
USDCNY	6.8692	SEKPLN	0.4009

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 20/06/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.252	4.270	4.268	4.254	4.2673
USDPLN	3.759	3.805	3.805	3.767	3.8104
EURUSD	1.121	1.132	1.122	1.129	-

Rynek stopy procentowej 20/06/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
OK0521 (2L)	1.52	2	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	1.92	-3	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.33	-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	1.96	-16	-0.36	-1
2L	1.74	0	1.73	-18	-0.37	0
3L	1.75	0	1.67	-18	-0.34	-1
4L	1.79	0	1.67	-17	-0.29	-1
5L	1.84	0	1.70	-15	-0.21	-1
8L	1.98	0	1.83	-13	0.03	-1
10L	2.08	1	1.92	-12	0.20	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.54	1
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	1.71	0
9x12	1.69	0
3x9	1.78	0
6x12	1.77	0

Miary ryzyka fiskalnego

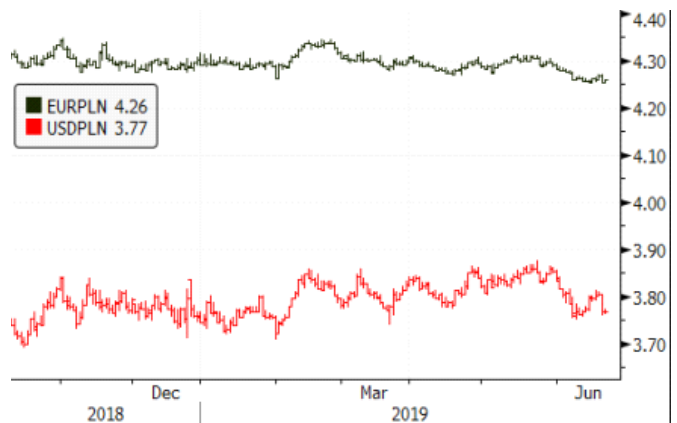
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.63	-5
Francja	27	-2	0.33	0
Węgry			2.90	0
Hiszpania	40	-1	0.70	-1
Włochy	195	-5	2.43	-4
Portugalia	44	0	0.84	-1
Irlandia	29	-1	0.53	-1
Niemcy	12	-1	-	-

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

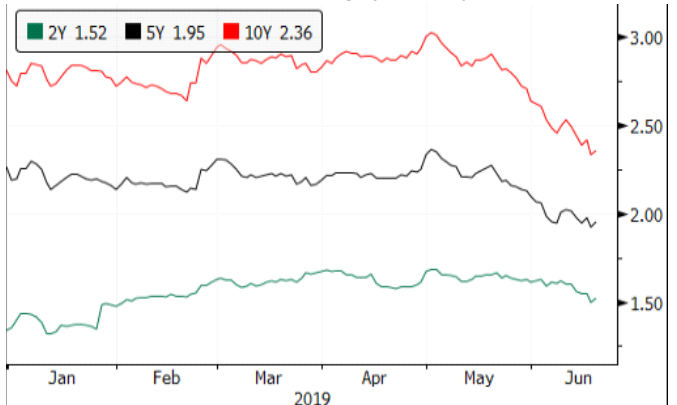
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

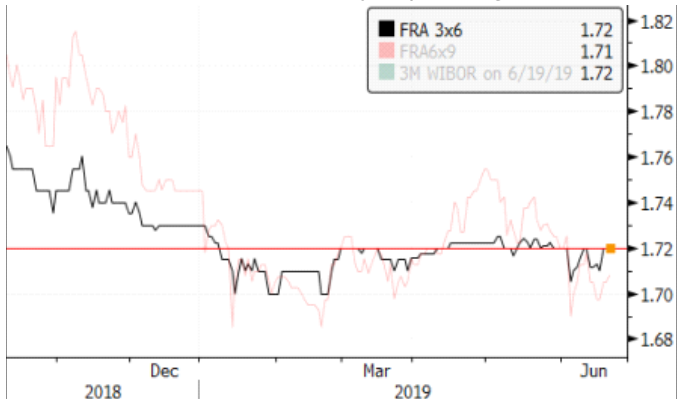
Kurs złotego



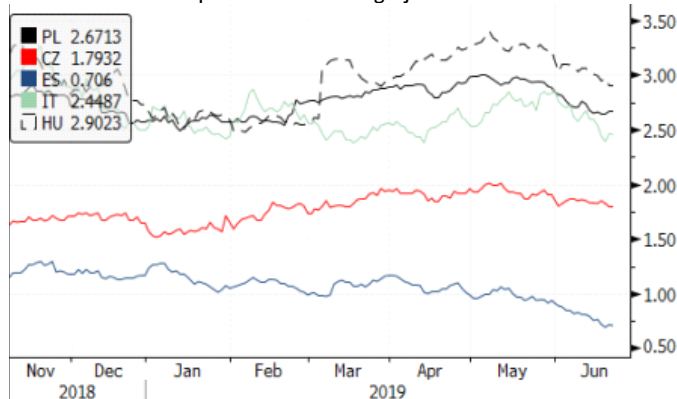
Rentowności obligacji skarbowych



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	1,7
WTOREK (18 czerwca)								
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
ŚRODA (19 czerwca)								
10:00	PL	Zatrudnienie	V	% r/r	3,0	3,0	2,7	2,9
10:00	PL	Płace	V	% r/r	7,2	7,0	7,7	7,1
20:00	US	Decyzja FOMC		%	2,5	-	2,5	2,5
CZWARTEK (20 czerwca)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	220	-	216	222
14:30	US	Indeks Philly Fed	VI	pkt	10,5	-	0,3	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