

Codziennik

Poprawa w zamówieniach zagranicznych

Silny wzrost zamówień zagranicznych w polskim przemyśle
Donald Trump osłabia dolara dalszą krytyką Fed
EURPLN rośnie w ślad za wzrostem krótkiego końca krzywej w USD
Dzisiaj wskaźniki ESI i wstępna inflacja HICP z Niemiec

W środę opublikowano Biuletyn Statystyczny, w którym można było odnaleźć znamiona poprawy jeśli chodzi o popyt zagraniczny oraz stabilizację zamówień krajowych w przemyśle. Jednocześnie dane z rynku pracy potwierdziły utrzymującą się presję płacową. Za Oceanem zamówienia przemysłowe zaskoczyły w dół, zaś Donald Trump cały czas nawoływał do łagodniejszej polityki monetarnej. Ponadto pojawiły się sugestie nałożenia kolejnych ceł na chiński eksport do USA, za to rynek nastawia się na to, że spotkanie prezydentów USA i Chin w tę sobotę przyniesie odroczenie wzajemnego nałożenia kolejnych ceł. Dolar nieco osłabił się, zaś rentowności globalne i lokalne rosły. EURPLN również wzrósł, pozytywnie reagując na wyższe krótkie stawki FRA w USD. Odprężenie na rynkach widać też było po osłabieniu jena i spadku cen złota. Nastrojom rynkowym sprzyjają też doniesienia, że EBC rozważa jak obejść dotychczasowe limity zaangażowania w obligacje pojedynczego emitenta, na wypadek, gdyby zdecydowano o wznowieniu programu QE. Bank Centralny Czech podjął decyzję o niezmienności stóp i wydał neutralny komunikat sugerujący ich utrzymanie co najmniej przez rok.

Biuletyn Statystyczny GUS za maj pokazał, że doszło do wyraźnego przyspieszenia w dynamice zamówień zagranicznych z ok. 10% r/r do 20,2%. Zamówienia krajowe również solidnie rosły, skoro łączny wzrost wyniósł 18,3% r/r. Od początku roku utrzymywała się dodatnia luka w tempie wzrostu między zamówieniami krajowymi a zagranicznymi, która teraz zdaje się zamykać. Oznacza to, że słabość strefy euro może w dalszym ciągu mieć umiarkowane przełożenie na polski przemysł. Poza tym z biuletynu dowiedzieliśmy się, że spowolnienie wzrostu zatrudnienia było szerokie. Płace poza górnictwem przyspieszyły z 7% r/r do 7,7%, co jest najwyższym odczytem w tym cyklu (poprzednio taka dynamika wystąpiła w 2009 r.), przyspieszenie miało miejsce przede wszystkim w budownictwie i „administrowaniu i działalności wspierającej” (ta druga kategoria skupia zawody niskopłacane i odnotowała pokaźny spadek zatrudnienia, 0,7% m/m). Oczekiwania inflacyjne konsumentów wciąż rosną, ale wskaźnik pozostaje poniżej odczytów z przełomu roku, kiedy obawiano się podwyżek cen prądu.

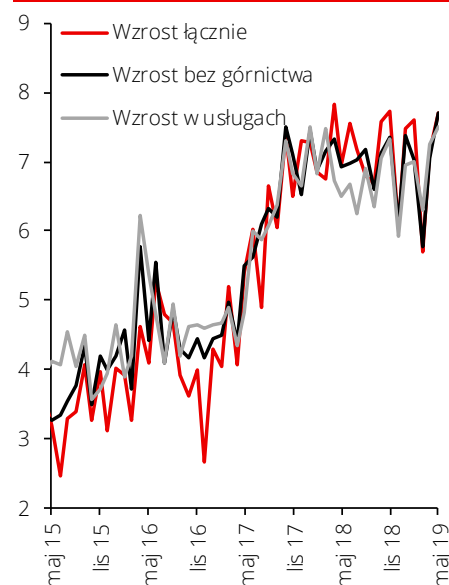
W środę **EURUSD** wspiął się z 1,1360 do 1,1380, za sprawą uwag Donalda Trumpa na temat zbyt restrykcyjnej polityki Fed oraz słabszych danych z amerykańskiego przemysłu. Większego wpływu na słabnięcie dolara nie miały sugestie o możliwości nałożenia kolejnych ceł na chińskie produkty przez USA. Dzisiaj czeka nas publikacja wstępnych danych HICP z Niemiec za czerwiec, co może umocnić dolara, choć generalnie odprężenie na rynkach powinno raczej sprzyjać euro.

W środę **EURPLN** wzrósł z 4,2550 do 4,2600, po drodze przechodząc przez 4,2660, napędzany nieznacznym wzrostem najkrótszych stawek FRA w USD. W ruchu tym nie przeszkodził słabnący dolar. Poprawa nastawienia wobec ryzykownych aktywów na rynkach może dziś pomóc złotemu w odwróceniu wczorajszej straty, czynnikiem ryzyka jest odczyt inflacji w Niemczech.

Wśród walut regionu EURHUF wahał się między 323,30 a 323,60. Po wtorkowym spadku na 25,46, w środę EURCZK wzrósł przez chwilę do 25,50, bo powrócił na poziom otwarcia. Zmienność wywołał neutralny komunikat do decyzji Banku Centralnego Czech o utrzymaniu stóp na bieżącym poziomie, w sytuacji gdy część rynku oczekiwała podwyżek stóp. USDRUB wzrósł z 62,80 do 63,00 napędzany przez rosnące krótkie dolarowe stawki FRA. W osłabieniu rubla nie przeszkodziły rosnące ceny ropy naftowej.

Rentowności krajowych obligacji i stawki IRS odbiły po dwóch dniach spadków, idąc w ślad za rynkami bazowymi. W efekcie krajowa krzywa rentowności podniosła się o 4-5 pb., zaś krzywa IRS o 3 pb., przy nerwowym handlu. Dzisiaj spodziewamy się lekkiego odreagowania rentowności w dół za sprawą słabszych danych inflacyjnych z Niemiec.

Płace 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	4.2603	CZKPLN	0.1676
USDPLN	3.7508	HUFPLN*	1.3166
EURUSD	1.1358	RUBPLN	0.0594
CHFPLN	3.8240	NOKPLN	0.4410
GBPPLN	4.7555	DKKPLN	0.5707
USDCNY	6.8789	SEKPLN	0.4043

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

26/06/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.254	4.266	4.256	4.261	4.2642
USDPLN	3.738	3.757	3.746	3.743	3.754
EURUSD	1.134	1.139	1.136	1.138	-

Rynek stopy procentowej

26/06/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0721 (2L)	1.58	6	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	1.95	4	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.34	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	1	2.00	4	-0.36	0
2L	1.75	1	1.78	5	-0.37	1
3L	1.76	2	1.73	5	-0.33	1
4L	1.80	3	1.73	5	-0.28	1
5L	1.86	3	1.75	5	-0.20	2
8L	2.01	3	1.88	4	0.04	2
10L	2.10	3	1.96	4	0.21	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.55	-1
T/N	1.55	-1
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	1.72	0
6x9	1.71	0
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			2.64	3
Francja	25	0	0.32	0
Węgry			2.94	-1
Hiszpania	40	-2	0.69	0
Włochy	199	-2	2.44	-1
Portugalia	44	2	0.77	0
Irlandia	28	1	0.50	0
Niemcy	12	0	-	-

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

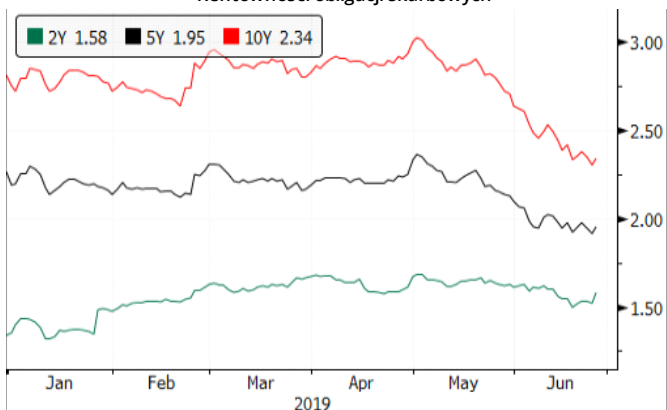
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

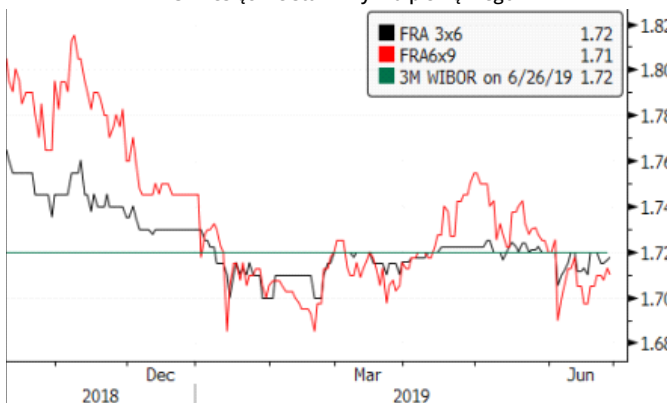
Kurs złotego



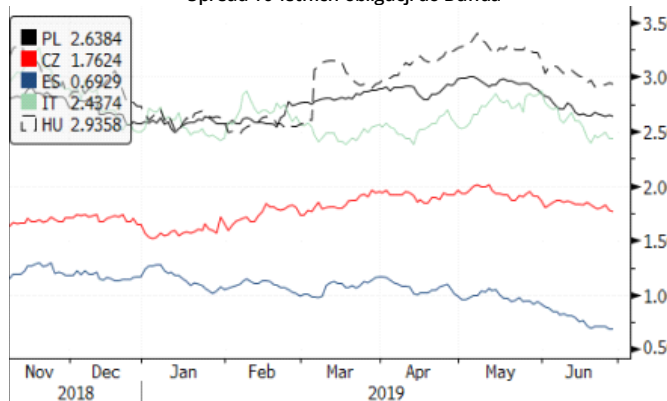
Rentowności obligacji skarbowych



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 (21 czerwca)							
09:30	DE	PMI przemysł	VI	pkt	44,6	45,4	44,3
09:30	DE	PMI usługi	VI	pkt	55,2	55,6	55,4
10:00	EZ	PMI przemysł	VI	pkt	48,0	47,8	47,7
10:00	EZ	PMI usługi	VI	pkt	53,0	53,4	52,9
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	7,5	8,7	7,7
10:00	PL	PPI	V	% r/r	1,6	1,5	1,4
16:00	US	Sprzedaż domów	V	% m/m	2,1	2,5	-0,4
PONIEDZIAŁEK (24 czerwca)							
10:00	DE	Ifo	VI	pkt	97,4	97,4	97,9
10:00	PL	Produkcja budowlana	V	% r/r	14,0	16,6	9,6
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	V	% r/r	6,9	6,5	5,6
WTOREK (25 czerwca)							
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	25/06/2019	%	0,9	0,9	0,9
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	V	% r/r	10,1	9,7	9,9
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VI	pkt	131,0	121,5	134,1
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	% m/m	1,8	-7,8	-6,9
ŚRODA (26 czerwca)							
10:00	PL	Stopa bezrobocia	V	%	5,4	5,4	5,6
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego	26/06/2019		2,0	2,0	2,0
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	V	% m/m	-0,3	-1,3	-2,1
CZWARTEK (27 czerwca)							
11:00	EZ	ESI	VI	pkt	104,7	-	105,1
11:30	PL	Aukcja zamiany					
14:00	DE	Inflacja HICP	VI	% m/m	0,1	-	0,3
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	3,2	-	3,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	22/06/2019	tys.	220,0	-	216,0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	V	% m/m	1,0	-	-1,5
PIĄTEK (28 czerwca)							
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	2,6	-	2,6
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	2,4	2,5	2,4
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VI	% r/r	1,2	-	1,2
14:30	US	Wydatki osobiste	V	% m/m	0,5	-	0,3
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	0,3	-	0,5
14:30	US	Indeks cen PCE SA	V	% m/m	0,2	-	0,3
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	97,9	-	97,9

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 obowiązują 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