

Codziennik

Zmienne nastroje przed spotkaniem w Osace

Wyczekiwanie na sobotnie spotkanie Trump-Xi
Złoty nieco silniejszy pod wpływem lepszych nastrojów
Dolar i krajowe rentowności nieco w górę
Dzisiaj wstępna inflacja w Polsce, dane z USA

W czwartek nastroje rynkowe były całkiem dobre, popyt na ryzykowne aktywa rósł dzięki informacjom z chińskiej prasy, jakoby Trump i Xi Jinping, którzy mają spotkać się jutro podczas szczytu G20 w Osace, byli skłonni zawrzeć „tymczasowe zawieszenie broni” w sprawie wojen handlowych. Wobec braku oficjalnego potwierdzenia z rynków nie zniknęły obawy czy nie dojdzie do kolejnej rundy nakładania ceł i dziś w Azji giełdy spadały. Rentowności obligacji na rynkach bazowych nieznacznie spadały w ciągu dnia. Dane o niemieckiej inflacji zaskoczyły w górę, podczas gdy zrewidowane dane z USA pokazały słabszy od oczekiwań wzrost PKB i konsumpcji w I kw. 2019 r.

Czerwcowy zestaw **wskaźników koniunktury ESI** pokazał poprawę głównego indeksu z 101,1 pkt do 103 pkt. Odpowiadał za to większy optymizm konsumentów w związku z obietnicami nowych transferów socjalnych (wyraźnie poprawiły się oczekiwania co do własnej sytuacji finansowej). W sektorach biznesowych utrzymał się trend spadkowy w przemyśle i budownictwie a w usługach i sektorze handlu detalicznego nastroje mimo lekkiej poprawy pozostały gorsze niż w I kw. br. Pozytywnym akcentem jest najlepszy wynik w tym roku wskaźnika trendu w bieżącej produkcji przemysłowej. Niepokoić może dalsze obniżanie się sektorowych wskaźników oczekiwanego zatrudnienia.

Czwartkowa sesja rozpoczęła się od wyraźnego umocnienia dolara, którego wspierały doniesienia w sprawie wojen handlowych. Za późniejszym osłabieniem dolara wobec euro stała wyższa inflacja w Niemczech i słabsze dane makro z USA. Ostatecznie kurs **EURUSD** przesunął się w skali dnia do 1,1380 z 1,1355 na otwarciu. Dzisiaj kurs pozostanie pod wpływem oczekiwań na sobotnie spotkanie w sprawie stosunków handlowych USA-Chiny. Opublikowane zostaną też istotne dane z USA: wskaźniki inflacji oraz dochodów i wydatków konsumentów. Ewentualne rozczarowanie będzie interpretowane jako zwiększające szanse na obniżkę stóp w USA, co może szkodzić dolarowi.

Złoty korzystał na wczorajszym wzroście popytu na ryzykowne aktywa i kurs **EURPLN**, z porannego poziomu 4,26 zszedł w ciągu dnia minimalnie poniżej 4,25. Później miała miejsce korekta, która wysłała kurs w okolice 4,252. Niepewność na rynku przed jutrzejszym wydarzeniem może sprzycać EURPLN w górę, ale naszym zdaniem publikowane dziś dane o CPI z Polski pomogą złotemu w obronie wczorajszych zysków.

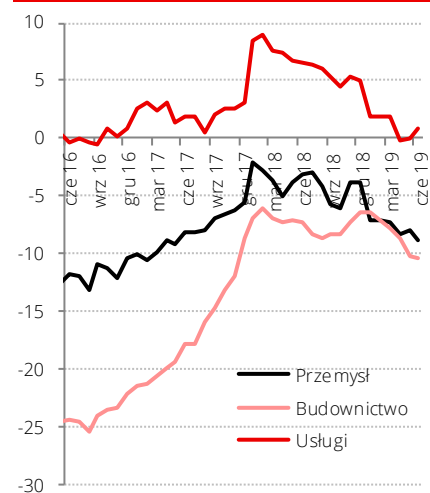
Pozostałe waluty regionu osiągnęły słabsze wyniki od złotego. Korona czeska lekko osłabiła się do euro, EURCZK wzrósł do 25,45 z 25,42. Forint rozpoczął dzień od umocnienia, później jednak osłabiał się i EURHUF zakończył dzień nieznacznie powyżej otwarcia, na 323,7. Kurs RUBUSD z kolei oscylował wokół 63,0: w pierwszej połowie dnia rublowi nie sprzyjał spadek cen ropy, jednak pod koniec sesji ceny surowca odbiły.

Polskie obligacje poszły w ślad za otwierającymi się słabiej rynkami bazowymi i rentowności wzrosły o ok. 1-4 punkty bazowe, przy czym większe zmiany zanotowano na długim końcu. W ciągu dnia dochodowości na rynkach bazowych stopniowo się obniżały, ale nie odbiło się to na polskich notowaniach. Stawki IRS wzrosły w nieco mniejszej skali, o ok. 1 punkt bazowy wzdłuż krzywej. Wątpliwości przed szczytem G20 powinny wspierać spadek rentowności, podobnie jak ewentualne słabe dane z USA.

Na przetargu zamiany Ministerstwo Finansów odkupiło i sprzedało papiery o wartości 4,6 mld zł. Najwięcej sprzedano obligacji PS1024 (1,4 mld zł) oraz WZ0525 (1,3 mld zł). Stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto na 2019 r. wyniósł po aukcji 76%.

Dzisiaj **wstępne dane o inflacji**, spodziewamy się nieznacznego wzrostu CPI do celu inflacyjnego, głównie pod wpływem wyższych cen żywności oraz usług łączności. W kolejnych miesiącach oczekujemy dalszego wzrostu CPI, ponad 3% na początku 2020 r.

ESI - wskaźniki nastrojów w biznesie



Źródło: Komisja Europejska, 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	4.2529	CZKPLN	0.1672
USDPLN	3.7382	HUFPLN*	1.3132
EURUSD	1.1377	RUBPLN	0.0592
CHFPLN	3.8350	NOKPLN	0.4393
GBPPLN	4.7386	DKKPLN	0.5698
USDCNY	6.8660	SEKPLN	0.4032

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 27/06/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.251	4.264	4.261	4.252	4.2561
USDPLN	3.738	3.754	3.743	3.741	3.7426
EURUSD	1.135	1.138	1.138	1.137	-

Rynek stopy procentowej 27/06/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0721 (2L)	1.59	1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	1.97	1	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.37	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	2.00	0	-0.36	0
2L	1.76	1	1.78	0	-0.38	-1
3L	1.76	0	1.72	0	-0.35	-1
4L	1.81	1	1.72	0	-0.29	-1
5L	1.87	1	1.75	0	-0.22	-2
8L	2.02	2	1.87	0	0.02	-2
10L	2.12	2	1.96	0	0.18	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.54	-1
T/N	1.54	-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	1.70	1
3x9	1.79	0
6x12	1.78	1

Miary ryzyka fiskalnego

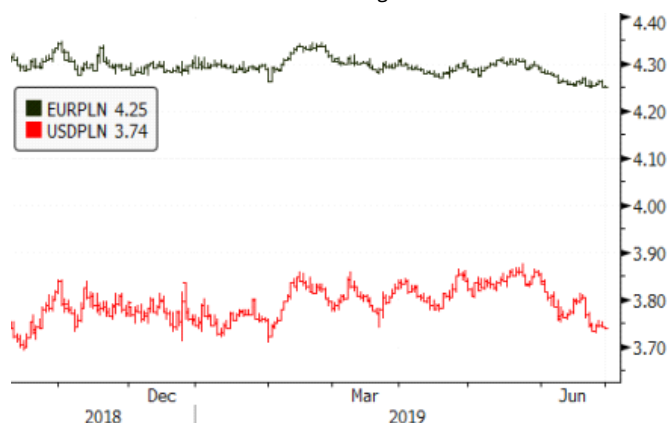
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.69	3
Francja	25	0	0.32	0
Węgry			2.95	-1
Hiszpania	39	-1	0.71	-1
Włochy	200	-2	2.41	-4
Portugalia	44	2	0.79	-1
Irlandia	28	0	0.50	-2
Niemcy	12	-1	-	-

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

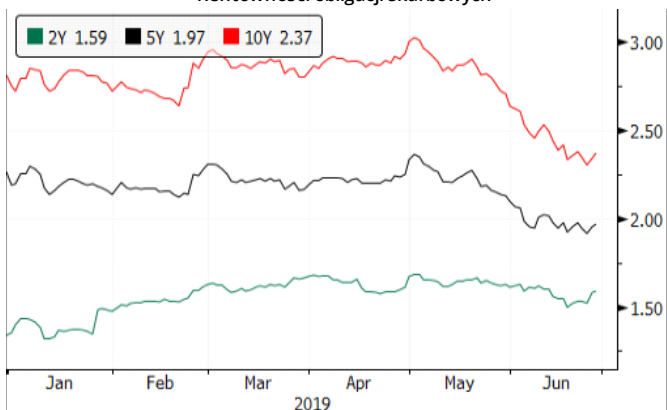
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

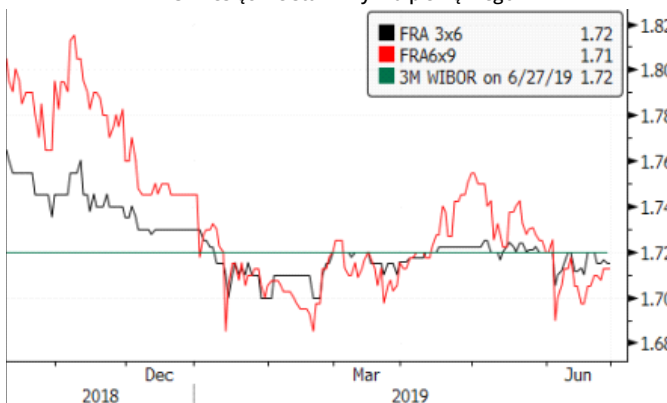
Kurs złotego



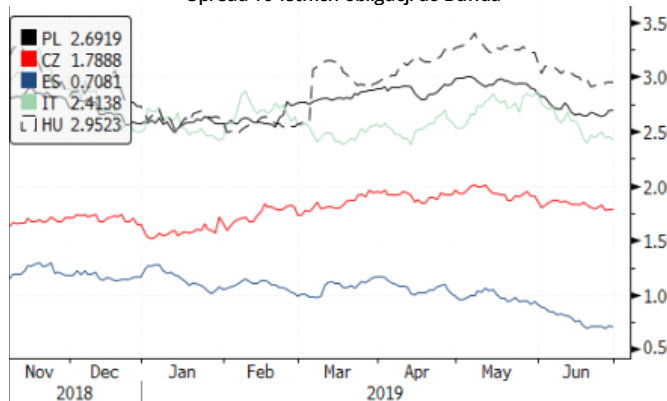
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
PIĄTEK (21 czerwca)								
09:30	DE	PMI przemysł	VI	pkt	44,6		44,3	
09:30	DE	PMI usługi	VI	pkt	55,2		55,4	
10:00	EZ	PMI przemysł	VI	pkt	48,0		47,7	
10:00	EZ	PMI usługi	VI	pkt	53,0		52,9	
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	7,5	8,7	7,7	9,2
10:00	PL	PPI	V	% r/r	1,6	1,5	1,4	2,6
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	17,4
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	V	% r/r	6,9	6,5	5,6	11,9
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	10,4
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	5,4	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		103,3	105,1
11:30	PL	Aukcja zamiany						
14:00	DE	Inflacja HICP	VI	% m/m	0,1		0,1	0,3
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	3,2		3,1	3,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	22/06/2019	tys.	220,0		227,0	216,0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	V	% m/m	1,0		1,1	-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