

Codziennik

Stanowiska w UE rozdane

Christine Lagarde ma zostać nową szefową EBC
 Złoty i EURUSD bez dużych zmian
 Rentowności obligacji nieznacznie w dół
 Dziś decyzja RPP, raport ADP i indeksy aktywności w usługach

We wtorek widać było, że pozytywny wpływ doniesień ze szczytu G20 na ryzykowne aktywa słabnie. Przyczynić się do tego mogły kolejne słabsze od prognoz dane z Niemiec (o sprzedaży detalicznej), przedłużające się rozmowy unijnych przywódców odnośnie obsady kluczowych stanowisk w UE, czy wyczekiwanie na ważne dane z USA. Spadkowi rentowności na rynkach bazowych w drugiej części dnia sprzyjały informacje o zmianach personalnych w EBC (patrz niżej) i Fed (Trump nominował do zarządu dwoje kandydatów: Judy Shelton i Christophera Wallera, postrzeganych jako zwolenników łagodnej polityki). Dzisiaj opublikowany zostanie raport ADP, który pokaże czy osłabienie zmiany zatrudnienia w maju było tylko jednorazowym zdarzeniem.

Wieczorem **przywódcy UE osiągnęli porozumienie** w sprawie obsady kluczowych stanowisk: przewodniczącą Komisji Europejskiej ma zostać Ursula von der Leyen, niemiecka minister obrony, a stanowisko prezesa EBC ma objąć Christine Lagarde, kierująca obecnie MFW. Przewodniczącym Rady Europejskiej ma być Belg Charles Michel, a wysokim przedstawicielem UE ds. polityki zagranicznej i bezpieczeństwa Hiszpan Josep Borrell. Kandydatury te musi zatwierdzić Parlament Europejski, który również zajmie się dzisiaj wyłonieniem swojego przewodniczącego; wg ustaleń kadencją mają się podzielić Niemiec Manfred Weber i przedstawiciel socjalistów, prawdopodobnie Bułgar Siergiej Staniszew. Lagarde jako następcza Mario Draghiego oznacza prawdopodobnie kontynuację polityki o raczej gołębim zabarwieniu, co zresztą bazowe rynki długu zdają się już dyskutować.

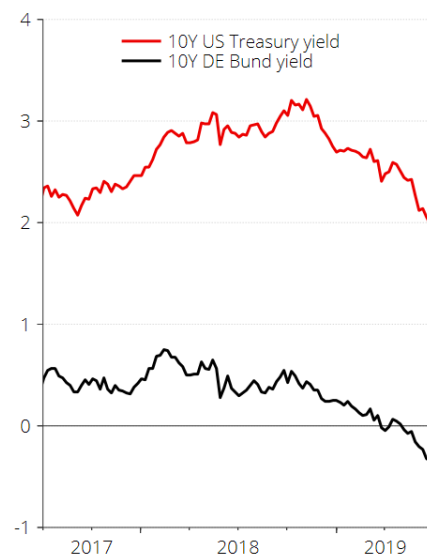
EURUSD ustabilizował się w pobliżu 1,13 po największym dziennym spadku od początku marca zanotowanym w poniedziałek. Dzisiaj pojawi się kilka czynników, które mogą wywołać wzrost wahań. Szczególnie duży wpływ na notowania mogą mieć dane z USA, szczególnie z rynku pracy. Majowe dane o zmianie zatrudnienia poza rolnictwem mocno rozczarowały i dzisiejszy odczyt może pomóc ocenić czy piątkowe rządowe dane pokażą poprawę.

EURPLN tak jak w poniedziałek testował wczoraj 4,24, ale nie zdołał na dłużej pozostać poniżej tego poziomu. USDPLN oscylował wokół 3,755. W przypadku pozostałych walut regionu, wahania również przebiegały dość spokojnie z wyjątkiem rubla, który z nawiązką oddał poniedziałkowe umocnienie – wczoraj dla odmiany ropa naftowa mocno taniała. Po zamknięciu krajowej sesji indeksy giełdowe za granicą zaczęły wyraźniej rosnać, ale złoty z tego nie skorzystał, co może sugerować, że zbliża się moment rozpoczęcia realizacji zysków z ostatniej aprecjacji krajowej waluty.

Na krajowym rynku stopy procentowe rentowności i IRS spadły, ale nie więcej niż o 2 pb, tym razem największe ruchy miały miejsce na środku i krótkim końcu krzywych. Za granicą, Bundy i Treasuries oraz obligacje na peryferiach strefy euro zyskały więcej, szczególnie po południu, dyskontując nadchodzące zmiany personalne w EBC i Fed, które oceniane są jako sprzyjające kontynuacji gołębiej polityki. Dzisiaj zmiany na rynku będą pochodną reakcji rynku na publikowane dane.

Dzisiaj zakończy się **posiedzenie RPP**, którego wynik jest oczywisty – stopy pozostaną bez zmian. Retoryka Rady pozostanie zapewne łagodna, a prezes Głapiński będzie zapewne jeszcze bardziej niż w poprzednich miesiącach podkreślał ryzyko związane z perspektywami światowej gospodarki, które uzasadnia stabilność krajowych stóp procentowych. Rada zapozna się z wynikami nowej projekcji NBP, które naszym zdaniem pokażą ponownie nieco wyższą trajektorię wzrostu PKB. Ścieżka inflacji również zapewne zostanie podniesiona w horyzoncie najbliższych kwartałów (wyższy punkt startowy + uwzględnienie odmrożenia cen energii) i może przekroczyć górną granicę pasma wokół celu NBP na przełomie 2019/2020. W dalszym horyzoncie inflacja najprawdopodobniej będzie jednak nadal zbiegać do celu NBP, podobnie jak było w listopadowej wersji prognoz.

Rentowności obligacji na rynkach bazowych



Źródło: Thomson Reuters Datastream, 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
 Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie			
EURPLN	4.2466	CZKPLN	0.1670
USDPLN	3.7482	HUFPLN*	1.3158
EURUSD	1.1329	RUBPLN	0.0595
CHFPLN	3.8111	NOKPLN	0.4393
GBPPLN	4.7529	DKKPLN	0.5689
USDCNY	6.8460	SEKPLN	0.4026

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 02/07/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.239	4.247	4.240	4.244	4.252
USDPLN	3.747	3.763	3.754	3.754	3.7336
EURUSD	1.128	1.132	1.129	1.131	-

Rynek stopy procentowej 02/07/2019

Obligacje na rynku międzybankowym						
Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.	
PS0721 (2L)	1.58	-2	21 mar 19	OK0521	1.633	
PS0424 (5L)	1.92	-2	21 mar 19	PS0424	2.209	
DS1029 (10L)	2.35	-1	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	2.02	-4	-0.38	-1
2L	1.74	-1	1.81	-5	-0.41	-1
3L	1.75	0	1.74	-5	-0.38	-1
4L	1.78	0	1.73	-6	-0.33	-1
5L	1.83	0	1.74	-6	-0.26	-1
8L	1.97	-1	1.86	-7	-0.02	-1
10L	2.07	-1	1.94	-7	0.15	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.54	-1
T/N	1.55	-1
SW	1.57	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	-1
9x12	1.70	0
3x9	1.79	0
6x12	1.78	0

Miary ryzyka fiskalnego

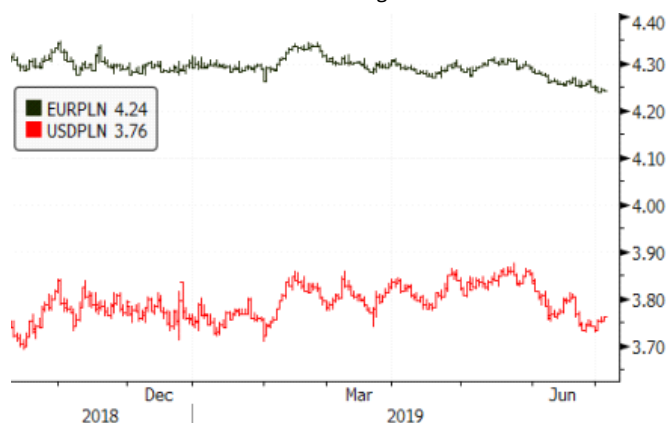
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.74	1
Francja	24	0	0.31	-1
Węgry			2.88	-4
Hiszpania	36	0	0.65	-1
Włochy	184	-2	2.16	-5
Portugalia	40	-2	0.72	-1
Irlandia	28	-1	0.49	0
Niemcy	12	-1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

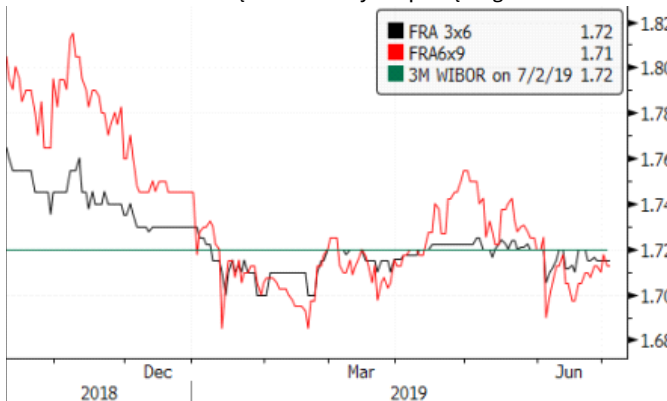
Kurs złotego



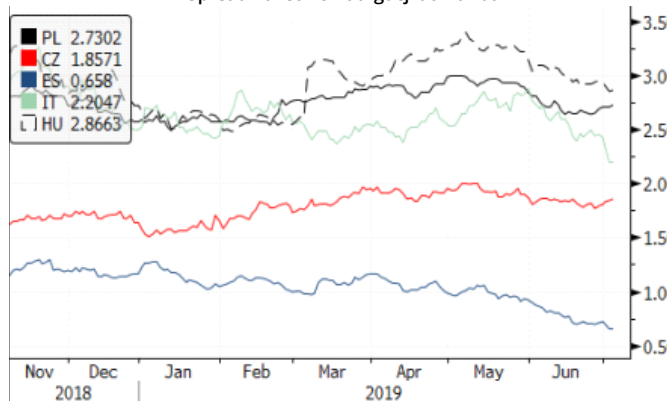
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (28 czerwca)								
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	2,6	-	2,8	2,6
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	2,4	2,6	2,6	2,4
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VI	% r/r	1,2	-	1,2	1,2
14:30	US	Wydatki osobiste	V	% m/m	0,5	-	0,4	0,3
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	0,3	-	0,5	0,5
14:30	US	Indeks cen PCE SA	V	% m/m	0,2	-	0,2	0,3
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	97,9	-	98,2	97,9
PONIEDZIAŁEK (1 lipca)								
03:45	CN	PMI przemysł	VI	pkt	50,1	-	49,4	50,2
09:00	PL	PMI przemysł	VI	pkt	49,0	49,2	48,4	48,8
09:55	DE	PMI przemysł	VI	pkt	45,4	-	45,0	45,4
10:00	EZ	PMI przemysł	VI	pkt	47,8	-	47,6	47,8
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	V	%	7,6	-	7,5	7,6
16:00	US	ISM przemysł	VI	pkt	51,2	-	51,7	52,1
WTOREK (2 lipca)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	0,5	-	-0,6	-1,0
ŚRODA (3 lipca)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50		1,50
03:45	CN	PMI usługi	VI	pkt	52,6	-	52,0	52,7
09:55	DE	PMI usługi	VI	pkt	55,6	-		55,6
10:00	EZ	PMI usługi	VI	pkt	53,4	-		53,4
14:15	US	Raport ADP	VI	tys.	140	-		27
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	223	-		227
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	V	% m/m	-1,3	-		-1,3
16:00	US	ISM usługi	VI	pkt	56,0	-		56,9
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	-0,6	-		-0,8
CZWARTEK (4 lipca)								
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	0,4	-		-0,4
PIĄTEK (5 lipca)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	-0,1	-		0,3
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	5,0	-		6,0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VI	tys.	162	-		75
14:30	US	Stopa bezrobocia	VI	%	3,6	-		3,6

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