

Codziennik

Rynek czeka na dane z USA

Spokojny dzień bez inwestorów z USA, Rehn z EBC zapowiada luzowanie

EURPLN nadal blisko 4,24, pozostałe waluty CEE lekko tracą

EURUSD czeka na impuls

Polskie obligacje dalej zyskują

Dziś miesięczny raport z rynku pracy USA

Zamknięty rynek w USA i nieobecność amerykańskich inwestorów przyczyniły się do spadku wahań w notowaniach rynkowych w czwartek. Zmiany na rynku walutowym były mniejsze niż w ostatnich dniach, chociaż widać było lekką tendencję do osłabienia złotego i innych walut CEE. Obligacje dalej zyskiwały, choć na rynkach bazowych odbywało się to w wolniejszym tempie niż w ostatnich dniach. Członek Rady EBC Olli Rehn powiedział w wywiadzie dla Boersen Zeitung, że bank centralny powinien zwiększyć skalę stymulacji monetarnej gospodarki, ponieważ spowolnienie w strefie euro nie jest już zjawiskiem przejściowym. Dodał, że decyzje w tej sprawie mogłyby zapaść na jednym z najbliższych posiedzeń. Dzisiaj uwaga rynku skupi się na miesięcznych danych z amerykańskiego rynku pracy; w maju, przyrost miejsc pracy w sektorze pozarolniczym rozczarował, a śródrodowy raport ADP pokazał poprawę słabszą od oczekiwań. Ale zanim to nastąpi odczuwalny może być wpływ kolejnych słabych danych z Niemiec: zamówienia przemysłowe spadły w maju o 2,2% m/m, znacznie bardziej od oczekiwań.

Według wycień Ministerstwa Pracy w czerwcu **stopa bezrobocia** ustanowiła nowy rekord od transformacji spadając do 5,3%. Jednocześnie widać, że mimo wciąż bardzo dobrej koniunktury spadek bezrobocia (typowe zachowanie w czerwcu) jest słabszy niż w czerwcu poprzednich lat (-27,6 tys. wobec średniej za poprzednie osiem lat wynoszącej -62,4 tys). Co więcej, komunikat ministerstwa odnotowuje, że doszło do zdecydowanie silniejszego spadku liczby ofert pracy niż sugerowałaby normalna sezonowość tych danych. Dzieje się to w okresie rozczarowań miesięcznymi wynikami gospodarki, nie wydaje nam się jednak, żeby był to sygnał poważniejszego wyhamowania tempa wzrostu PKB, gdyż z pomocą przyjdzie impuls fiskalny w postaci nowych transferów do gospodarstw domowych.

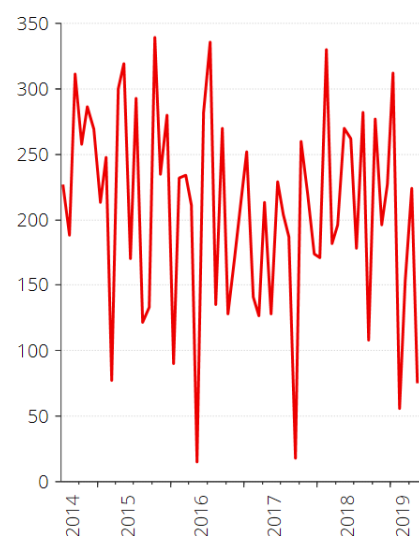
Sejm uchwalił w czwartek nowelę **ustawy o wsparciu kredytobiorców** w trudnej sytuacji, z której skreślono przepisy regulujące kwestię przewalutowania kredytów. W efekcie, w krajowych przepisach nie pojawiają się kosztowne dla banków rozwiązania proponowane wcześniej przez prezydenta.

EURUSD oscylował wokół 1,13 trzeci dzień z rzędu. Dzisiaj wahania mogą nieco wzrosnąć w reakcji na poranne słabe dane z Niemiec, a przede wszystkim na popołudniowe dane z USA. W tym tygodniu dolar lekko zyskuje do euro, więc wydaje się, że – biorąc również pod uwagę perspektywę końca tygodnia – reakcja rynku walutowego może być większa w przypadku odczytu poniżej niż powyżej prognoz.

EURPLN utrzymał się wczoraj blisko 4,24 kończąc dzień nieznacznie powyżej tego poziomu po tym jak otworzył się na ok. 4,237, a kurs USDPLN pozostał w pobliżu 3,76. W przypadku pozostałych walut regionu, notowania przebiegały według podobnego scenariusza – forint, korona i rubel traciły stopniowo od początku sesji. Prezes rosyjskiego banku centralnego powiedziała wczoraj, że na zaplanowanym na 26 lipca posiedzeniu rozważona może być obniżka stóp o 50 pb, co jest spójne z prezentowaną od jakiegoś czasu retoryką. Dzisiaj złoty może być pod wpływem reakcji EURUSD na dane z USA. Brak pozytywnego zaskoczenia w liczbie etatów będzie sprzyjał oczekiwaniom na cięcia stóp w USA i umocnieniu walut EM.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności obligacji i stawki IRS spadły o 1-4 pb, wyraźnie więcej niż to miało miejsce na rynkach bazowych czy peryferiach strefy euro (w tym drugim przypadku rentowności wzrosły). Dzisiaj polski dług może nadal podążać na rynkach bazowych. Te z kolei przed południem mają sporą szansę na dalsze umocnienie po słabych danych z Niemiec, ale później będą pod wpływem danych z USA. Rynek już teraz dość mocno wycenia obniżki stóp w USA, w związku z czym w reakcja Treasuries (odwrotnie niż kursu EURUSD) powinna być większa jeśli odczyt będzie wyraźnie powyżej oczekiwań.

Zatrudnienie poza rolnictwem w USA



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 Luziński 22 534 18 85

Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2444	CZKPLN	0.1666
USDPLN	3.7650	HUFPLN*	1.3139
EURUSD	1.1273	RUBPLN	0.0593
CHFPLN	3.8190	NOKPLN	0.4407
GBPPLN	4.7354	DKKPLN	0.5686
USDCNY	6.8808	SEKPLN	0.4028

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 04/07/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.238	4.245	4.240	4.244	4.2427
USDPLN	3.753	3.764	3.758	3.762	3.7618
EURUSD	1.127	1.130	1.128	1.128	-

Rynek stopy procentowej 04/07/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0721 (2L)	1.56	-1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	1.86	-3	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.26	-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	0	2.02	0	-0.39	0
2L	1.72	-2	1.80	-1	-0.41	0
3L	1.72	-2	1.72	-1	-0.39	0
4L	1.74	-3	1.71	0	-0.35	-1
5L	1.77	-4	1.72	0	-0.29	-1
8L	1.90	-4	1.82	-1	-0.08	-3
10L	1.99	-4	1.90	0	0.08	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.54	0
T/N	1.55	0
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	1.71	0
6x9	1.70	-1
9x12	1.69	-1
3x9	1.78	0
6x12	1.77	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.66	-4
Francja	24	-1	0.27	0
Węgry			2.66	-10
Hiszpania	36	-1	0.64	-1
Włochy	168	-1	2.02	-5
Portugalia	37	2	0.73	0
Irlandia	27	1	0.44	1
Niemcy	11	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

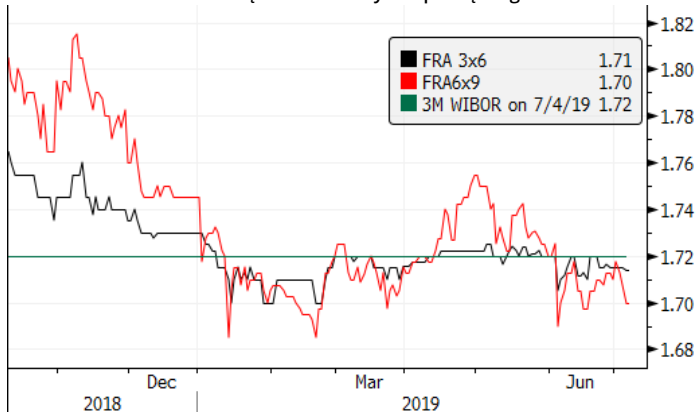
Kurs złotego



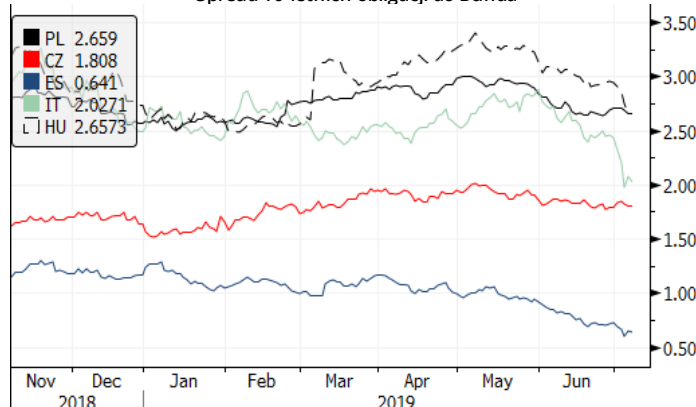
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



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	2,5	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	1,50
03:45	CN	PMI usługi	VI	pkt	52,6	-	52,0	52,7
09:55	DE	PMI usługi	VI	pkt	55,6	-	55,8	55,6
10:00	EZ	PMI usługi	VI	pkt	53,4	-	53,6	53,4
14:15	US	Raport ADP	VI	tys.	140	-	102	41
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	223	-	221	229
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	V	% m/m	-1,3	-	-1,3	-2,8
16:00	US	ISM usługi	VI	pkt	56,0	-	55,1	56,9
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	-0,6	-	-0,7	-1,2
CZWARTEK (4 lipca)								
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	0,4	-	-0,3	-0,1
PIĄTEK (5 lipca)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	-0,2	-	-2,2	0,3
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	4,9	-		6,0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VI	tys.	160	-		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