

Codziennik

Mocne dane z USA na koniec tygodnia

Dane z rynku pracy USA zaskakują na plus
 EURUSD w dół, bazowe rentowności mocno w górę
 Złoty i krajowe obligacje słabsze
 Dziś w kraju raport o inflacji

Najważniejszym wydarzeniem piątku była publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy. Poprzedni odczyt (za maj) był bardzo słaby, niezbyt mocne były również dane ADP, które uważane są za mocną wskazówkę dot. rządowych danych o zatrudnieniu poza rolnictwem, w związku z czym prognozy rynkowe nie były zbyt optymistyczne. W pierwszej części dnia rynki były dość stabilne w oczekiwaniu na te ważne dane, natomiast sam odczyt bardzo wyraźnie zaskoczył w górę, co bardzo mocno zredukowało rynkowe oczekiwania na lipcową obniżkę stóp w USA o 50 punktów bazowych i wywołało silne wahania na rynkach – ceny akcji spadły, a rentowności obligacji poszły wyraźnie w górę (10-letnich papierów USA o 10 pb, niemieckich – o 5 pb).

Dziś na otwarciu nastrojów na rynku jest lekko słaby. Poranne dane z Niemiec (eksport oraz produkcja przemysłowa) były słabsze od oczekiwań, ale odchylenie od konsensusu nie było tak duże jak w przypadku zeszytygodniowych odczytów.

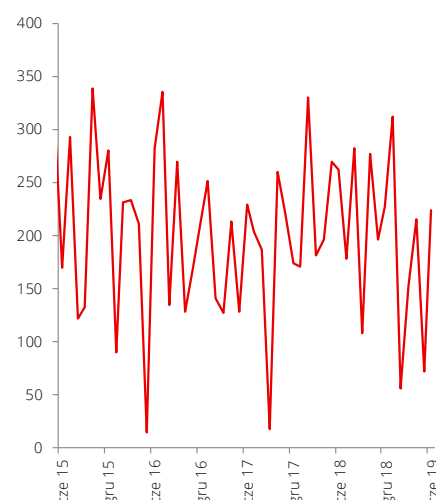
EURUSD rozpoczął piątkową sesję w okolicy 1,127. Dobre dane z USA wywołały redukcję oczekiwań na obniżki stóp przez Fed, co umocniło dolara i pchnęło kurs w okolice 1,121 na koniec dnia. W tym tygodniu kalendarz publikacji danych za granicą będzie dość ubogi, więc rynek skupi się na sygnałach z banków centralnych (m.in. minutes FOMC, wystąpienie prezesa Fed w Senacie). Naszym zdaniem ani minutes FOMC, ani przemówienie Powella nie będą wystarczająco gołębie aby ponownie rozbudzić oczekiwania na obniżkę już w lipcu, więc dolar może jeszcze zyskać. Dziś nie poznamy żadnych ważnych danych, więc kurs EURUSD będzie się zapewne wahał blisko piątkowego minimum w oczekiwaniu na środowe minutes FOMC i czwartkowe wystąpienie szefa Fed.

Dane z USA osłabiły złotego i **EURPLN** wzrósł do 4,253 na koniec dnia z 4,243 na otwarciu. W zeszłym tygodniu kurs nie zdołał pozostać poniżej 4,24 na dłużej pomimo wyraźnego wzrostu na giełdach. Sugeruje to, że potrzebny może być nowy czynnik, który pchnąłby kurs niżej, a jak na razie nie widzimy takiego na horyzoncie. Kurs USDPLN wzrósł do 3,79 z 3,76. W kraju w tym tygodniu nie będzie publikacji danych, ale dzisiaj NBP pokaże nowy Raport o inflacji, a w nim projekcje inflacji i PKB. Wiemy już, że w obu przypadkach prognozy na 2019-20 lekko poszły w górę, a w 2021 praktycznie się nie zmieniły. Dzisiejsze otwarcie na giełdach w Europie jest lekko spadkowe, co razem z mocniejszym dolarem może nieco ciężać złotemu na początku tygodnia.

Pozostałe waluty regionu CEE też mocno odczuły zmianę nastroju na rynkach i osłabiły się wobec głównych walut. EURHUF wzrósł do 324,3 z 322,9, EURCZK do 25,51 z 25,48 a USDRUB do 63,82 z 63,4. Forint osłabił się najmocniej z tej grupy, prawdopodobnie nie służył mu też nieco słabszy od prognoz odczyt produkcji przemysłowej. W tym tygodniu poznamy sporo danych z Czech i Węgier.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności obligacji wzrosły na skutek jastrzębich danych z USA. W ciągu dnia rentowności rosły nawet o ponad 5 punktów, jednak pod koniec sesji rynek się nieco uspokoił i ostatecznie krzywa przesunęła się o ok. 2-3 punkty bazowe w górę. Krzywa IRS również poszła w górę, o ok. 1 punkt bazowy na krótkim końcu o ok. 3 punkty na długim. W tym tygodniu możliwy jest dalszy korekcyjny wzrost stóp rynkowych. Dziś rano rentowności Bundów i Treasuries spadają, co może wspomóc polskie obligacje na samym początku sesji.

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	4.2522	CZKPLN	0.1667
USDPLN	3.7887	HUFPLN*	1.3116
EURUSD	1.1223	RUBPLN	0.0593
CHFPLN	3.8249	NOKPLN	0.4395
GBPPLN	4.7476	DKKPLN	0.5697
USDCNY	6.8950	SEKPLN	0.4017

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 05/07/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.242	4.256	4.244	4.255	4.2445
USDPLN	3.758	3.796	3.762	3.788	3.7689
EURUSD	1.121	1.129	1.128	1.123	-

Rynek stopy procentowej 05/07/2019

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)	1.88	3	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.28	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	2.10	8	-0.39	0
2L	1.73	1	1.90	11	-0.41	0
3L	1.73	1	1.83	11	-0.37	2
4L	1.77	3	1.81	10	-0.35	-1
5L	1.82	4	1.82	10	-0.29	-1
8L	1.95	5	1.91	10	-0.08	-3
10L	2.02	4	1.99	8	0.08	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.56	2
T/N	1.56	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	1.71	0
6x9	1.71	1
9x12	1.69	0
3x9	1.78	0
6x12	1.77	0

Miary ryzyka fiskalnego

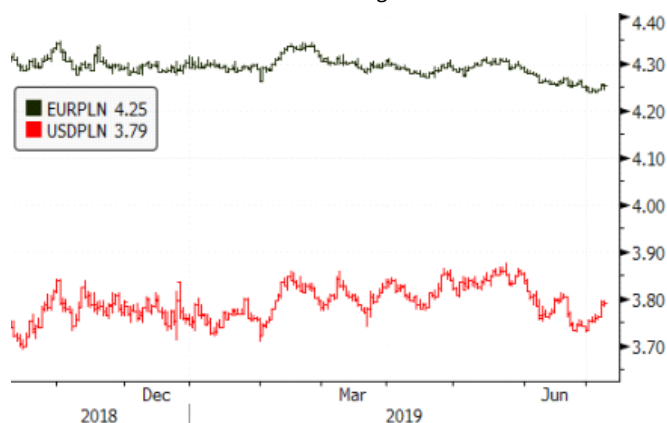
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.66	3
Francja	24	-1	0.27	-1
Węgry			2.69	7
Hiszpania	36	1	0.74	5
Włochy	168	6	2.08	-3
Portugalia	37	1	0.79	-1
Irlandia	27	0	0.46	6
Niemcy	11	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

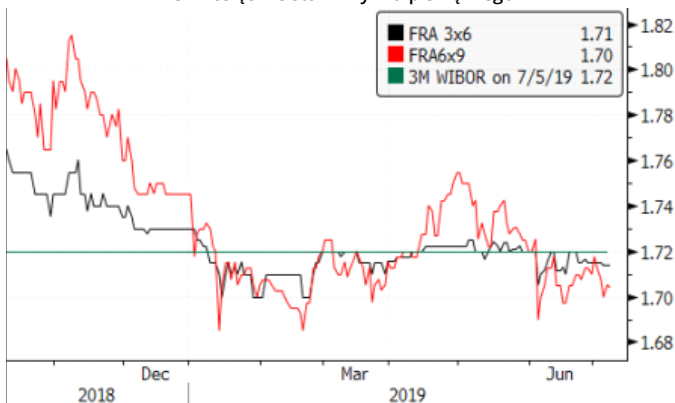
Kurs złotego



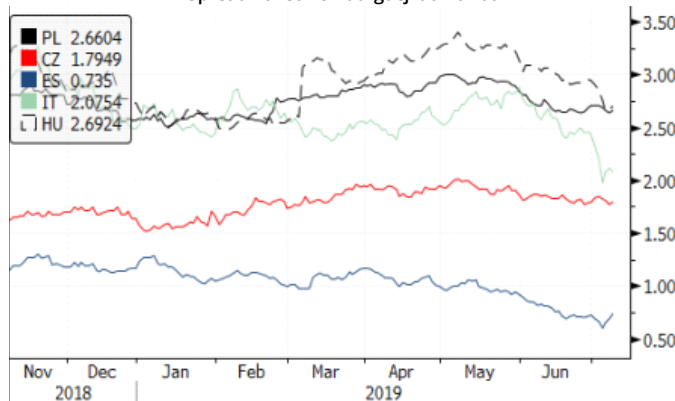
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (5 lipca)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	-0,2	-	-2,2	0,4
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	4,9	-	6,1	6,0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VI	tys.	160	-	224	72
14:30	US	Stopa bezrobocia	VI	%	3,6	-	3,7	3,6
PONIEDZIAŁEK (8 lipca)								
08:00	DE	Eksport	V	% m/m	0,9	-	1,1	-3,7
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	0,5	-	0,3	-2,0
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	1,0	-		3,3
09:00	PL	Raport o inflacji						
WTOREK (9 lipca)								
09:00	HU	Inflacja	VI	% r/r	3,7	-		3,9
ŚRODA (10 lipca)								
20:00	US	Minutes FOMC						
CZWARTEK (11 lipca)								
08:00	DE	Inflacja HICP	VI	% m/m	0,1	-		0,1
09:00	CZ	Inflacja	VI	% r/r	2,7	-		2,9
14:30	US	Inflacja	VI	% m/m	0,0	-		0,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	222	-		221
PIĄTEK (12 lipca)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	-0,1	-		-0,5

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 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