

Codziennik

Waluty CEE stabilne

EBC gotowy na łagodzenie polityki pieniężnej
 Dolar znów nieco mocniejszy po lepszych od prognoz danych
 Złoty i inne waluty w regionie dość stabilne
 Rentowności obligacji wyżej
 Dzisiaj produkcja przemysłowa strefy euro

Po tym jak środowe wystąpienie szefa Fed i minutes FOMC wyraźnie wzmocniły oczekiwania na szybkie łagodzenie polityki pieniężnej, w czwartek pojawiły się jastrzębie w wymowie dane z USA (inflacja bazowa i liczba nowych bezrobotnych), które delikatnie schłodziły te nadzieje. Zmiana oczekiwań inwestorów odnośnie dalszych działań Fed nie była jednak znaczna, ponieważ prezes Powell, który występował tym razem w Senacie, podtrzymał gołębi ton i gotowość do działań akomodacyjnych. Dane o inflacji z Niemiec oraz Francji były zgodne z prognozami, a protokół z czwartkowego posiedzenia EBC ujawnił, że Rada Prezesów była zgodna co do potrzeby przygotowania się do dalszego łagodzenia polityki pieniężnej poprzez dalsze obniżki stóp procentowych lub wznowienie skupu aktywów. Pomimo tego na bazowych rynkach kolejny dzień z rządu widoczne było odreagowanie rentowności w górę, do czego po części mogła się przyczynić podaż nowego długu w USA. W efekcie obligacje na rynkach bazowych nieco się osłabiły, dolar najpierw zyskał potem stracił, a na giełdach utrzymał się trend wzrostowy.

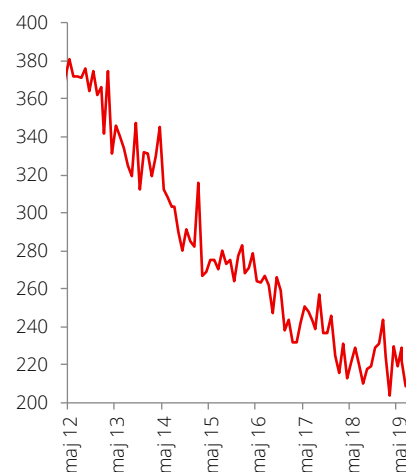
EURUSD po wzroście w pierwszej części dnia powyżej 1,128 szybko cofnął się w pobliże poziomów otwarcia po publikacji lepszych od prognoz amerykańskich danych. W efekcie, po południu kurs był ponownie blisko 1,126. W dzisiejszym kalendarzu nie ma zbyt wiele kluczowych publikacji, które mogłyby istotnie wpłynąć na siłę dolara, więc jeśli nie pojawią się nowe znaczące wypowiedzi przedstawicieli Fed lub amerykańskiej administracji, kurs powinien się stabilizować przed końcem tygodnia w oczekiwaniu na kolejne ważne dane po weekendzie.

EURPLN wzrósł nieznacznie w ciągu dnia, do ok. 4,27, czemu po południu sprzyjało umocnienie dolara do euro. **Inne waluty CEE** były dość stabilne: EURHUF wahał się wokół 325,7, EURCZK blisko 25,6. USDRUB jeszcze lekko się obniżył, do 62,8. Dzisiaj nie spodziewamy się impulsu, który wypchnąłby waluty regionu z obecnej fazy stabilizacji. Na otwarciu europejskiej sesji giełdowej, indeksy lekko rosły, co może pomóc kursowi EURPLN pozostać poniżej szczytu z tego tygodnia na ok. 4,275.

Na rynkach długu rentowności rosły pomimo wciąż gołębiego przekazu z Fed i sygnału o gotowości EBC do łagodzenia polityki. Rentowności krajowych obligacji skarbowych przesunęły się w górę o 4-5 pb, w podobnej skali jak niemieckich Bundów, a amerykańskich Treasuries wykonały mniej więcej połowę tego ruchu. Stawki IRS również wzrosły po raz kolejny, o 1-3 pb (bardziej na długim końcu). Sądzymy, że korekta rentowności w górę na rynkach bazowych może jeszcze trochę potrwać, co z kolei mogłoby nieco spowolnić trend spadkowy rentowności polskich obligacji. 10-letni spread do Bunda wynosi ok. 250 pb i jest najniższy od stycznia 2019.

Na wczorajszej aukcji zamiany, Ministerstwo Finansów odkupiło obligacje za 4,68 mld zł i wyemitowało za 4,74 mld zł. Resort poinformował, że po aukcji tegoroczne potrzeby pożyczkowe brutto sfinansowane są w 78% biorąc pod uwagę zapisy ustawy budżetowej.

Tygodniowa liczba nowych bezrobotnych w USA (tys.)



Źródło: Bloomberg, 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
 Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2669	CZKPLN	0.1667
USDPLN	3.7862	HUFPLN*	1.3102
EURUSD	1.1270	RUBPLN	0.0602
CHFPLN	3.8290	NOKPLN	0.4442
GBPPLN	4.7480	DKKPLN	0.5714
USDCNY	6.8722	SEKPLN	0.4042

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 11/07/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.264	4.271	4.268	4.267	4.2682
USDPLN	3.781	3.795	3.791	3.791	3.7859
EURUSD	1.125	1.129	1.126	1.125	-

Rynek stopy procentowej 11/07/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0721 (2L)	1.55	-1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	1.89	4	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.27	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	2.07	0	-0.39	0
2L	1.74	2	1.89	2	-0.39	0
3L	1.75	1	1.84	3	-0.35	1
4L	1.79	2	1.84	4	-0.28	2
5L	1.84	3	1.86	5	-0.20	2
8L	1.98	4	1.97	6	0.06	4
10L	2.05	4	2.05	6	0.22	5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.54	0
T/N	1.55	0
SW	1.58	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

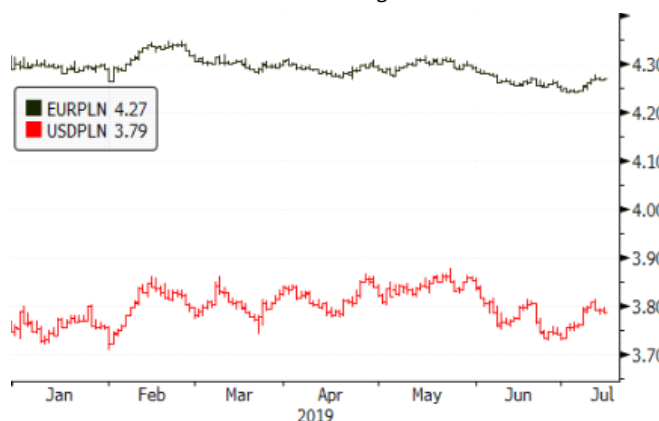
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.49	3
Francja	23	-1	0.24	0
Węgry			2.65	4
Hiszpania	39	-1	0.69	-1
Włochy	167	-6	1.92	-1
Portugalia	37	-1	0.78	-1
Irlandia	28	0	0.42	2
Niemcy	11	0	-	-

*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



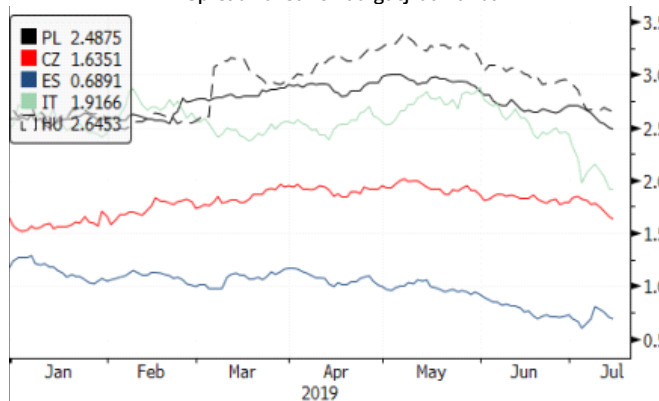
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	3,2	3,3
09:00	PL	Raport o inflacji						
WTOREK (9 lipca)								
09:00	HU	Inflacja	VI	% r/r	3,7	-	3,4	3,9
ŚRODA (10 lipca)								
20:00	US	Minutes FOMC						
CZWARTEK (11 lipca)								
08:00	DE	Inflacja HICP	VI	% m/m	0,1	-	0,3	0,1
09:00	CZ	Inflacja	VI	% r/r	2,7	-	2,7	2,9
14:30	US	Inflacja	VI	% m/m	0,0	-	0,1	0,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	222	-	209	222
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