

Codziennik

Czy EBC złagodzi ton?

Gospodarka strefy euro wciąż bez oznak ożywienia
 EURPLN i EURUSD stabilne w oczekiwaniu na EBC
 Dane z Europy pchają rentowności w dół
 Dziś decyzja EBC

Nadzieje inwestorów na kontynuację powolnego wzrostu PMI dla przemysłu w strefie euro i Niemczech zostały wczoraj rano negatywnie zweryfikowane. Wstępne szacunki indeksów za lipiec pokazały mocne spadki, w wyniku których przebite zostały lokalne dołki z kwietnia. Słabsze wyniki niż w czerwcu pokazały też indeksy dla usług, ale te przynajmniej nie były gorsze od oczekiwań. Rozczarowujące odczyty miały negatywny (choć przejściowy) wpływ na euro i pchnęły rentowności w kraju i za granicą mocno w dół. Wczoraj Boris Johnson uzyskał nominację na stanowisko premiera Wielkiej Brytanii. Johnson podkreślił, że Wielka Brytania wyjdzie z Unii Europejskiej „bez żadnego ale” i przeprowadził solidną rekonstrukcję rządu, usuwając 18 ministrów i obsadzając kluczowe stanowiska eurosceptykami.

Po wczorajszych danych z Europy oczekiwania inwestorów na to, że być może już dziś **EBC** podejmie działania ukierunkowane na wsparcie gospodarki strefy euro wzrosły. Według nas, zmiana stóp EBC już w lipcu jest bardzo mało prawdopodobna, ale spodziewamy się zmiany retoryki banku centralnego otwierającej drogę do rozluźnienia polityki pieniężnej tuż po wakacjach.

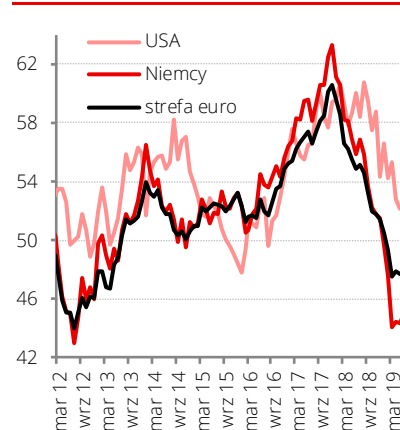
EURUSD spadł wczoraj do 1,112 z 1,115 w reakcji na poranne dane z Europy, ale kolejne godziny nie przyniosły kontynuacji tego ruchu. Wygląda na to, że w ocenie rynku euro już wystarczająco dużo straciło w ostatnich tygodniach w oczekiwaniu na gołębi wynik lipcowego posiedzenia EBC. Naszym zdaniem, dziś EBC nie podejmie jeszcze dziś żadnych działań w celu wsparcia europejskiej gospodarki, co może być lekkim rozczarowaniem dla rynku. Brak trwałej reakcji na wczorajsze słabe PMI sugeruje, że bank centralny musiałby naprawdę zaskoczyć łagodnością, by pchnąć EURUSD jeszcze niżej.

EURPLN wahał się wczoraj wokół 4,255, a USDPLN w okolicy 3,815, oba kursy zakończyły dzień blisko poziomu otwarcia. Dzisiaj wpływ na notowania złotego może mieć decyzja EBC. Krajowa waluta zyskała w poprzednim tygodniu i dużą część zysków udało się utrzymać w oczekiwaniu na gołębi przekaz z posiedzenia banku centralnego. Naszym zdaniem, rynek może być nieco rozczarowany brakiem podjęcia konkretnych działań już dziś, ale potencjał do osłabienia złotego w takim przypadku neutralizować może ewentualne odbicie EURUSD.

W przypadku innych walut regionu, forint i korona zyskały do euro. USDRUB spadł lekko dzięki wzrostowi cen ropy naftowej.

Na krajowym rynku stopy procentowej środa była kolejnym dniem mocnego spadku stawek IRS i rentowności obligacji. Polska 10-latką zbliżyła się do 2% i jest już niedaleko swojego rekordowo niskiego poziomu na ok. 1,94% z początku 2015. Krajowy dług był pod wpływem danych z Europy, które wywołały istotne umocnienie na rynkach bazowych oraz peryferiach strefy euro. Naszym zdaniem, wynik posiedzenia EBC nie dostarczy nowych powodów do dalszego wyraźnego spadku rentowności, gdyż oczekiwania rynkowe co do działań banku centralnego są mocno wybujałe.

Indeksy aktywności w przemyśle (pkt)



Źródło: HSBC Markit, ISM, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
 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	4.2533	CZKPLN	0.1667
USDPLN	3.8202	HUFPLN*	1.3071
EURUSD	1.1134	RUBPLN	0.0604
CHFPLN	3.8766	NOKPLN	0.4417
GBPPLN	4.7648	DKKPLN	0.5698
USDCNY	6.8752	SEKPLN	0.4050

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 24/07/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.252	4.261	4.256	4.255	4.2581
USDPLN	3.812	3.827	3.817	3.818	3.8229
EURUSD	1.113	1.116	1.115	1.115	-

Rynek stopy procentowej 24/07/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0721 (2L)	1.51	-1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	1.72	-5	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.01	-8	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.71	0	2.05	-1	-0.43	0
2L	1.71	-2	1.85	-1	-0.45	0
3L	1.70	-3	1.78	-1	-0.43	-1
4L	1.72	-3	1.77	-1	-0.39	-1
5L	1.74	-3	1.79	-1	-0.32	-1
8L	1.83	-5	1.90	-2	-0.09	-2
10L	1.90	-5	1.97	-2	0.06	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.63	-3
T/N	1.63	-2
SW	1.59	-1
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	1.71	0
3x6	1.71	0
6x9	1.69	-1
9x12	1.65	-3
3x9	1.77	-1
6x12	1.76	-2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.39	-8
Francja	22	-2	0.26	0
Węgry			2.46	0
Hiszpania	39	-2	0.73	1
Włochy	161	-6	1.87	0
Portugalia	40	-2	0.80	1
Irlandia	28	1	0.49	0
Niemcy	12	-1	-	-

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

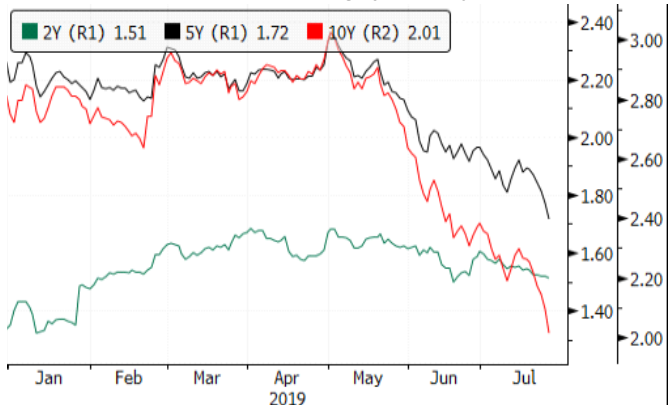
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

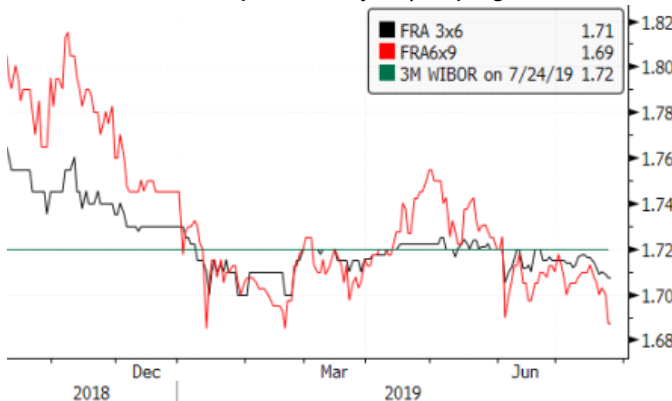
Kurs złotego



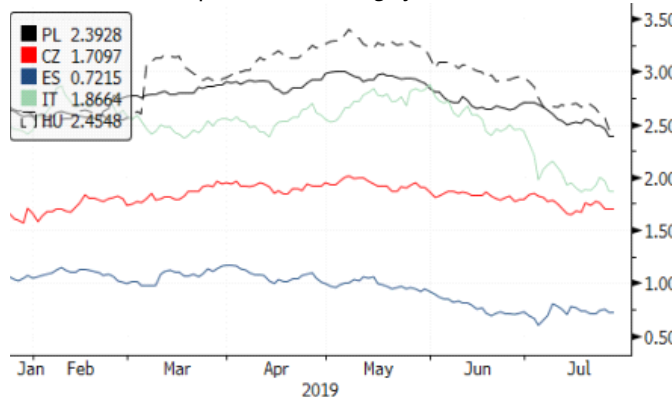
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
PIĄTEK (19 lipca)								
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	VI	% r/r	3,8	3,6	3,7	5,6
16:00	US	Wstępny Indeks Michigan	VII	pkt	98,8	-	98,4	98,2
PONIEDZIAŁEK (22 lipca)								
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VI	% r/r	10,2	10,3	9,3	9,9
WTOREK (23 lipca)								
10:00	PL	Produkcja budowlana	VI	% r/r	3,5	0,0	-0,7	9,6
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VI	%	5,3	5,3	5,3	5,4
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,9		0,9	0,9
16:00	US	Sprzedaż domów	VI	% m/m	-0,2	-	-1,7	2,9
ŚRODA (24 lipca)								
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	VII	pkt	45,2	-	43,1	45,0
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	VII	pkt	55,3	-	55,4	55,8
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	VII	pkt	47,7	-	46,4	47,6
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	VII	pkt	53,3	-	53,3	53,6
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VI	% m/m	5,3	-	7,0	-8
CZWARTEK (25 lipca)								
10:00	DE	Ifo	VII	pkt	97,2	-		97,4
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-		0,0
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	0,8	-		-1,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	218	-		216
PIĄTEK (26 lipca)								
11:00	PL	Aukcja obligacji						
14:30	US	PKB	II kw.	% kw./kw.	1,8	-		3,1

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