

Codziennik

Wraca temat Brexitu

S&P podnosi prognozy wzrostu dla Polski
Złoty i inne waluty CEE tracą
Rentowności polskich obligacji w górę
Dzisiaj dane z USA i wskaźniki ESI

Początek poniedziałkowej sesji przebiegał w słabych nastrojach, gdyż inwestorzy z Azji obawiali się o wpływ zamieszek w Hong Kongu na sytuację gospodarczą regionu. Później jednak przeważał lekki optymizm związany z powrotem do rozmów handlowych między USA a Chinami (negocjatorzy spotykają się dziś i jutro). Optymizm widać też w delikatnie dodatnich wynikach dzisiejszej sesji azjatyckiej. Donald Trump ponownie skrytykował Fed, twierdząc, że ten „nic nie robi”, jego działania są błędne i że „niewielka obniżka stóp procentowych to nie jest dość”. Rynek nie zareagował na te słowa. Bank Japonii nie wprowadził zmian w parametrach polityki pieniężnej i wciąż komunikuje, że utrzyma stopy na bardzo niskim poziomie przynajmniej do wiosny 2020 r.

Nowy premier Wielkiej Brytanii Boris Johnson powiedział, że jest gotowy, że jego kraj **wyjdzie z UE bez umowy**. Wypowiedź ta uderzyła w funta, kurs GBPUSD obniżył się z 1,24 na otwarciu do 1,224 na koniec dnia. Z kolei rentowności brytyjskich 10-latek spadły do 0,63%, najniższego poziomu od 2016 r. Wcześniej Johnson mówił, że jego warunkiem do podpisania umowy jest zrezygnowanie z klauzuli backstopu. Wygląda na to, że nowy premier chce kreować twardsze stanowisko negocjacyjne, co może oznaczać zwiększoną zmienność dla aktywów brytyjskich.

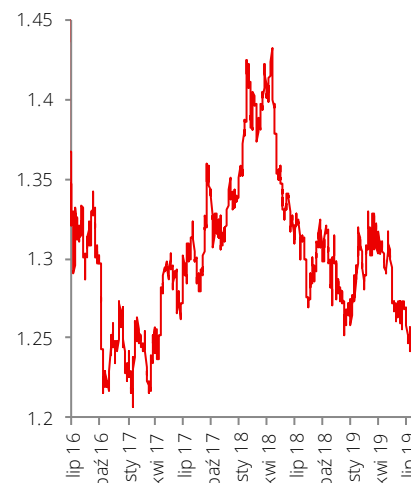
Agencja ratingowa S&P podniosła prognozę wzrostu PKB w Polsce w 2019 r. do 4,1% r/r z 3,9% r/r. Oczekiwania na 2020 r. pozostały bez zmian na 3,1% r/r. Agencja wciąż zakłada, że tegoroczny deficyt sektora finansów publicznych wyniesie 1,5% PKB a w kolejnych trzech latach 2,6% PKB. Zdaniem analityków agencji rewizja ratingu w górę (obecnie A- z perspektywą stabilną) mogłaby zostać spowodowana przez: 1) szybszy niż w innych krajach realny wzrost dochodów bez generowania nierównowag zewnętrznych, 2) nadwyżki budżetowe, 3) wzrost oszczędności prywatnych np. z tytułu PPK, zmniejszający przyszłe obciążenia państwa wynikające ze starzenia społeczeństwa. Następną decyzja ratingowa S&P 11 października.

W poniedziałek **złoty** osłabiał się, kurs EURPLN wzrósł z 4,273 na początku dnia do prawie 4,29 na koniec sesji. Polskiej walucie nie służyły rozczarowanie związane z wynikiem czwartkowego posiedzenia EBC oraz piątkowe dobre dane z USA. Pozostałe waluty regionu również traciły – EURHUF wzrósł do 327,7 z 327,0, EURCZK do 25,65 z 25,57 a USDRUB do 63,55 z 63,3.

Wczoraj kurs **EURUSD** wahał się wokół 1,113. Wobec braku ważnych danych rynek oczekiwał na śródowe posiedzenie Fed.

Na **krajowym rynku stopy procentowej** rentowności kontynuowały ruch w górę zainicjowany przez posiedzenie EBC w poprzedni czwartek. Krzywa była stabilna na krótkim końcu, a długi koniec przesunął się w górę o 3 punkty bazowe. Ruch krzywej IRS był podobny. Naszym zdaniem rynek powinien zacząć się stabilizować przed posiedzeniem Fed, o ile dane inflacyjne z USA i Niemiec oraz dane o wydatkach amerykańskich konsumentów nie zaskoczą w górę – co mogłoby podbić rentowności na świecie.

Kurs GBPUSD



Źródło: Bloomberg, 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 Luzziński 22 534 18 85
Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2882	CZKPLN	0.1671
USDPLN	3.8501	HUFPLN*	1.3082
EURUSD	1.1138	RUBPLN	0.0607
CHFPLN	3.8808	NOKPLN	0.4420
GBPPLN	4.6802	DKKPLN	0.5743
USDCNY	6.8902	SEKPLN	0.4044

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 29/07/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.261	4.298	4.267	4.288	4.2773
USDPLN	3.833	3.854	3.841	3.849	3.8453
EURUSD	1.111	1.114	1.113	1.114	-

Rynek stopy procentowej 29/07/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0721 (2L)	1.52	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.79	4	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.14	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	2.06	-2	-0.41	1
2L	1.74	1	1.87	-2	-0.44	0
3L	1.74	1	1.81	-2	-0.42	0
4L	1.77	1	1.79	-2	-0.38	0
5L	1.80	1	1.80	-2	-0.32	0
8L	1.92	2	1.90	-3	-0.10	-1
10L	1.99	3	1.97	-3	0.05	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.56	-4
T/N	1.56	-4
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	1.71	0
6x9	1.71	0
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			2.53	4
Francja	20	0	0.25	0
Węgry			2.63	6
Hiszpania	38	2	0.75	0
Włochy	160	2	1.97	1
Portugalia	40	1	0.81	0
Irlandia	28	2	0.54	3
Niemcy	11	-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



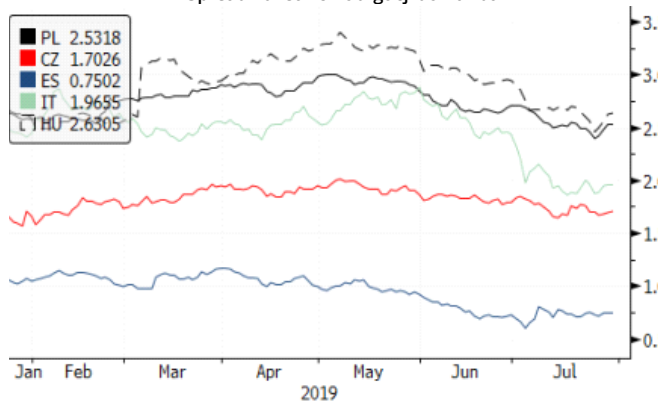
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
PIĄTEK (26 lipca)								
14:30	US	PKB	II kw.	% k/k	1,8	-	2,1	3,1
PONIEDZIAŁEK (29 lipca)								
Brak publikacji ważnych danych								
WTOREK (30 lipca)								
11:00	EZ	ESI	VII	pkt	103,0	-		103,3
14:00	DE	Inflacja HICP	VII	% m/m	0,3	-		0,3
14:30	US	Wydatki osobiste	VI	% m/m	0,3	-		0,4
14:30	US	Dochody osobiste	VI	% m/m	0,3	-		0,5
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VI	% m/m	0,1	-		0,2
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	VII	pkt	125,0	-		121,5
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VI	% m/m	0,4	-		1,1
ŚRODA (31 lipca)								
10:00	PL	Wstępna inflacja	VII	% r/r	2,6	2,7		2,6
11:00	EZ	Wstępny HICP	VII	% r/r	1,2	-		1,2
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	1,0	-		1,2
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VI	%	7,5	-		7,5
14:15	US	Raport ADP	VII	tys.	150	-		102
20:00	US	Decyzja FOMC		%	2,3	-		2,5
CZWARTEK (1 sierpnia)								
09:00	PL	PMI przemysł	VII	pkt	-	49,0		48,4
09:55	DE	PMI przemysł	VII	pkt	43,1	-		43,1
10:00	EZ	PMI przemysł	VII	pkt	46,4	-		46,4
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	2,0	-		2,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	218	-		206
16:00	US	ISM przemysł	VII	pkt	52,0	-		51,7
PIĄTEK (2 sierpnia)								
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	0,0	-		-0,3
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VII	tys.	160	-		224
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	3,7	-		3,7
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	98,5	-		98,4
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	0,7	-		2,0
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	0,6	-		-0,7

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 obowiązują 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