

Codziennik

Kolejna odłona wojny handlowej ciąży rynek

Perspektywa kolejnych celów ciąży giełdom
Złoty stabilny po osłabieniu
Krajowe i zagraniczne obligacje zyskują
Dzisiaj PMI dla sektora usług strefy euro

Zaognienie wojny handlowej USA-Chiny przez Donalda Trumpa przyniosło efekt, na który liczył krytykując wcześniej bezskutecznie ostrożne podejście Fed do obniżek stóp – obawy o wpływ na światowy wzrost wzmocniły rynkową presję na dalsze luzowanie w USA. Rezultatem nawrotu awersji do ryzyka były dalsze spadki na światowych giełdach i znaczące umocnienie obligacji. Indeks dolarowa spadł a kurs EURUSD był w piątek w miarę stabilny. Zestaw danych z rynku pracy USA okazał się na tyle niejednoznaczny, że nie wyznaczył kierunku rynek: wzrost zatrudnienia okazał się nieco mniejszy od oczekiwań, stopa bezrobocia nie spadła jak zakładał rynek, ale dynamika godzinowych stawek płac wzrosła z 3,1% r/r do 3,2%. Dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro zaskoczyły w górę, co przypomniało, że z perspektywy popytu krajowego i rynku pracy unia walutowa ma się dobrze. Powinny to też pokazać dzisiejsze wskaźniki PMI dla sektora usług.

Dane ZUS o obcokrajowcach odprowadzających składki za II kw. pokazały dalszy wzrost liczby zarejestrowanych Ukraińców i obywateli innych państw. Spadło natomiast tempo tego przyrostu – w przypadku Ukraińców do 80 tys. r/r teraz z 133 tys. w II kw. 2018 i 109 tys. w I kw. 2019 r., a pozostałych obcokrajowców do 23 tys. r/r z 30 tys. w II kw. 2018 r. i 24 tys. w I kw. br.. Naszym zdaniem te dane nie rodzą obaw o możliwość jedynie stopniowego spowolnienia gospodarczego w Polsce, ale jeśli wygasanie wzrostu będzie kontynuowane to gospodarka odczuje to w postaci zwiększonej presji na podwyżki płac.

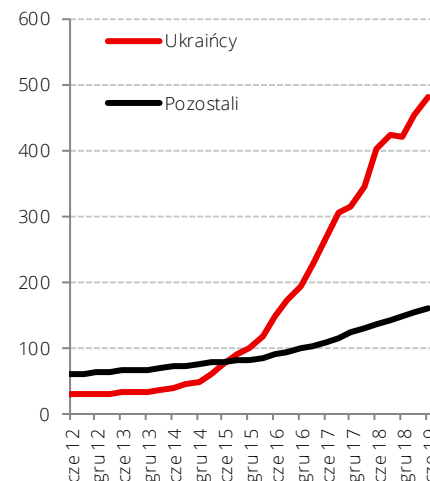
Kurs **EURUSD** zareagował na zapowiedź nowych celów na Chiny wzrostem z czwartku na piątek i dalszym delikatnym podchodzeniem w trakcie piątkowej sesji do 1,11. Dane o zatrudnieniu w USA wywołały tylko chwilowy spadek o ok. 0,02. Zwykle, gdy po okresie spokoju powracał temat wojny handlowej USA-Chiny to dolar reagował umocnieniem. Tym razem inwestorzy spojrzeli przez pryzmat perspektyw globalnego wzrostu i uznali, że eskalacja konfliktu to argument za złagodzeniem postawy Fed i jego szefa Jerome'a Powella, który w ubiegłym tygodniu rozczarował rynki „jastrzębią obniżką stóp”. Naszym zdaniem EURUSD może dziś spróbować stabilizacji, wsparty prawdopodobnie dobrymi wskaźnikami PMI dla usług, ale w kolejnych dniach dane z Europy mogą wywierać presję na jego spadek. Według nas, w nieco dalszej perspektywie dojdzie do stopniowej odbudowy oczekiwań na obniżki przez Fed co działałoby na rzecz wyższego EURUSD.

Osłabienie **złotego** zanotowane po rozczarowaniu Fedem i tweecie Trumpa wypchnęło go do poziomów, które rynek uznał za atrakcyjne do kupna. Umocnienie wobec euro zatrzymało się jednak przy 4,30 wobec 4,309 na otwarciu, po czym nastąpiło odbicie niwelujące wcześniejszy ruch. W przypadku USDPLN zejście z dwuletniego szczytu okazało się trwałsze i złoty kończył dzień dwa grosze mocniejszy wobec dolara. Sądzimy, że w tym tygodniu rynek na nowo zacznie wyceniać obniżki stóp Fed, co powinno być korzystne dla złotego. O ile analiza sezonowego zachowania złotego pokazuje, że w sierpniu zwykle się on osłabia, to deprecjacja w minionym tygodniu powinna zmniejszyć szansę na realizację tego wzorca w tym roku, zwłaszcza że publikowane w dalszej części miesiąca dane powinny być niezłe.

Pozostałe waluty regionu CEE nie oddały do końca dnia zysków wobec euro. Wyjątkiem był rubel, który po znacznym dwu-dolarowym spadku cen ropy na zapowiedzi celów wobec Chiny w czwartek wieczorem trafił w piątek zarówno do euro jak i dolara, choć ropa odbiła na koniec tygodnia o niemal 3%. Kurs USDRUB zbliżył się do najwyższego poziomu od początku czerwca. Nie pomogły doniesienia o udrożnieniu rurociągu Przyjaźń.

Na krajowym rynku stopy procentowej od początku piątkowej sesji rozpoczęło się szybkie zawężanie spreadu wobec długu rynków bazowych, gdzie od pojawienia się informacji o cłach rentowności mocno spadły. Już rano polski papier 10L obniżył się w rentowności z 2,20% do 2,09%. Mocniejsze były również rynki bazowe, rynki CEE i dług peryferii strefy euro choć ruch miał miejsce tylko na początku dnia. W przypadku Treasuries, rentowności rosły przed tym jak opublikowano dane, ale gdy rynek poznał odczyty zaczęła się korekta. Rynek stopy jest obecnie bardzo wrażliwy jeśli chodzi o perspektywy globalnej polityki pieniężnej. Wg nas, tydzień może zacząć się od wyższej awersji do ryzyka, a inwestorzy będą odbudowywać oczekiwania na łagodzenie polityki pieniężnej, co powinno utrzymywać rentowności nisko.

Liczba obcokrajowców płacących składki ZUS (w tys.)



Źródło: ZUS, 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 Luźniński 22 534 18 85
Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie			
EURPLN	4.3124	CZKPLN	0.1674
USDPLN	3.8768	HUFPLN*	1.3162
EURUSD	1.1124	RUBPLN	0.0593
CHFPLN	3.9609	NOKPLN	0.4340
GBPPLN	4.6973	DKKPLN	0.5775
USDCNY	7.0324	SEKPLN	0.4019

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 02/08/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.298	4.314	4.303	4.307	4.3085
USDPLN	3.870	3.893	3.888	3.877	3.8829
EURUSD	1.107	1.112	1.107	1.111	-

Rynek stopy procentowej 02/08/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0721 (2L)	1.52	-2	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.81	-6	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.09	-9	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.72	-1	1.96	-12	-0.43	-1
2L	1.74	-4	1.74	-12	-0.46	-1
3L	1.73	-4	1.66	-12	-0.45	-1
4L	1.74	-6	1.63	-12	-0.42	-2
5L	1.77	-6	1.63	-11	-0.38	-2
8L	1.88	-8	1.70	-11	-0.20	-4
10L	1.94	-9	1.77	-11	-0.07	-5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.58	3
T/N	1.58	2
SW	1.58	-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	1.72	0
3x6	1.71	0
6x9	1.70	-1
9x12	1.67	-3
3x9	1.78	-1
6x12	1.77	-2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.63	-5
Francja	21	0	0.26	1
Węgry			2.58	-13
Hiszpania	41	2	0.74	0
Włochy	169	4	2.02	-1
Portugalia	42	2	0.79	1
Irlandia	31	3	0.53	0
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

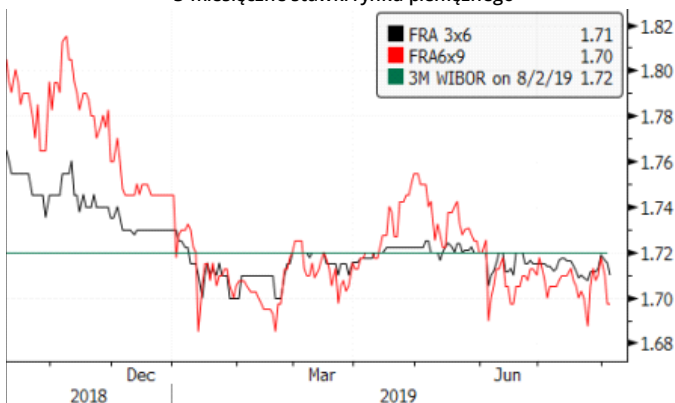
Kurs złotego



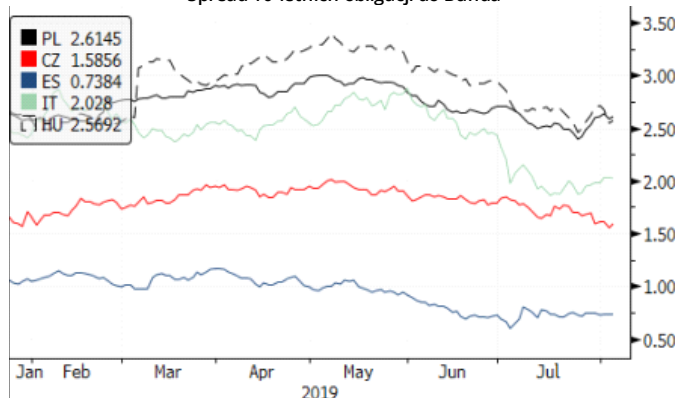
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
PIĄTEK (2 sierpnia)								
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	0,3	-	1,1	-0,3
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza	VII	tys.	165	-	164	224
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	3,6	-	3,7	3,7
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	98,5	-	98,4	98,4
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	-	-	1,9	2,0
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	0,7	-	0,6	-0,7
PONIEDZIAŁEK (5 sierpnia)								
03:45	CN	PMI usługi	VII	pkt	52,0	-		52,0
09:55	DE	PMI usługi	VII	pkt	55,4	-		55,8
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	53,3	-		53,6
16:00	US	ISM usługi	VII	pkt	55,5	-		55,1
WTOREK (6 sierpnia)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	0,2	-		-2,2
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	-3,1	-		3,2
ŚRODA (7 sierpnia)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VI	% m/m	-0,9	-		0,3
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	6,7	-		6,1
CZWARTEK (8 sierpnia)								
09:00	HU	Inflacja	VII	% r/r	3,5	-		3,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	214	-		215
PIĄTEK (9 sierpnia)								
08:00	DE	Eksport	VI	% m/m	0,5	-		1,1

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 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