

Codziennik

Lepsze od prognoz dane z Niemiec

Awersja do ryzyka na początku tygodnia
 EURPLN na chwilę powyżej 4,32, USDPLN w dół
 Krajowe i zagraniczne obligacje zyskują
 Dzisiaj dane z Czech

W poniedziałek handel odbywał się pod wpływem wieści z frontu wojen handlowych. Po decyzji Donalda Trumpa, by nałożyć dodatkowe cła na Chiny, przedstawiciele tego państwa zapowiedzieli działania odwetowe, chociaż nie zostały one jeszcze sprecyzowane. W nocy Pekin ogłosił, zgodnie z wcześniejszymi doniesieniami medialnymi, że wstrzymane zostały zakupy produktów rolnych z USA. Juan zareagował na tę eskalację osłabieniem do ponad 7 za dolara (najniższy poziom od 2008 r.). Donald Trump wówczas oskarżył Chińczyków o manipulację walutą. Wzrost napięcia spowodował spadek popytu na ryzykowne aktywa – akcje, surowce i waluty gospodarek wschodzących traciły, podczas gdy rentowności obligacji obniżyły się. Dzisiaj na otwarciu nastrojów na rynku jest lepszy niż wczoraj. Rano poznaliśmy dane z Niemiec – dane o zamówieniach przemysłowych za czerwiec pokazały nieoczekiwany wzrost w ujęciu m/m, najmocniejszy od sierpnia 2017.

Ankieta kredytowa NBP pokazała, że w III kw. banki planują zaostrzenie polityki kredytowej dla firm i gospodarstw domowych. Sektor bankowy oczekuje również wzrostu popytu gospodarstw domowych na kredyt, przy braku zmian w przypadku firm. W II kw. 2019 banki zaostrzyły kryteria udzielania kredytów konsumpcyjnych ze względu na wzrost udziału kredytów zagrożonych w portfelu oraz oczekiwania co do przyszłej sytuacji gospodarczej. Nieznacznie zaostrzono również kryteria dla firm, głównie w odniesieniu do kredytów długoterminowych oraz warunki udzielania kredytów mieszkaniowych (wzrost marż i kosztów pozaodsetkowych).

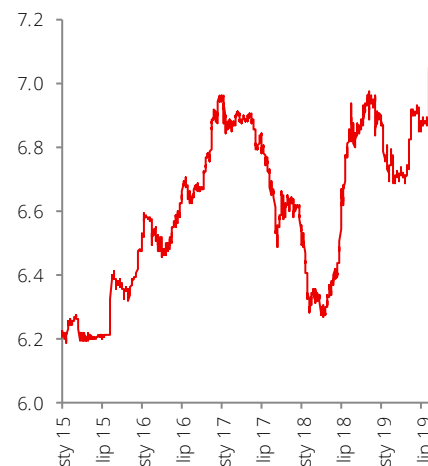
Wczoraj dolar słabł pod wpływem dalszej eskalacji konfliktu USA-Chiny. Kurs **EURUSD** wzrósł do ok. 1,125 w nocy z 1,112 na początku sesji. W umocnieniu euro nie przeszkodziły słabsze od oczekiwań lipcowe odczyty PMI dla usług. Dzisiaj na otwarciu kurs jest blisko 1,12, ale po porannej publikacji znacznie lepszych od prognoz niemieckich zamówień przemysłowych, euro może próbować kontynuować rozpoczęty na przełomie miesiąca trend aprecjacyjny.

Na początku sesji **złoty** osłabiał się pod wpływem słabszych nastrojów globalnych i EURPLN wzrósł do 4,32 z 4,31. Ponieważ dolar tracił przez cały dzień, to kurs USDPLN poruszał się w dół i z 3,88 na otwarciu spadł do 3,85 na zamknięciu. W tym tygodniu brak jest ważnych danych z Polski, więc o kursie polskiej waluty zadecydują wydarzenia globalne. Dzisiaj rano nastrojów na globalnym rynku jest lepszy niż wczoraj, więc EURPLN może się ustabilizować.

Jeśli chodzi o **pozostałe waluty naszego regionu**, to forint i rubel radziły sobie nieco lepiej od złotego. Forint umocnił się do 326,2 za euro na koniec dnia z 327,4 na otwarciu, a kurs USDRUB obniżył się do 65,1 z 65,5 na otwarciu. Rubel korzystał z osłabienia dolara i nie reagował na znaczną przecenę ropy naftowej (spadek o ponad 2%). Z kolei czeska korona zachowywała się podobnie do złotego – po początkowym osłabieniu do 25,78 z 25,75 za euro zaczęła odrabiać straty. Dzisiaj poznamy dane o produkcji przemysłowej w Czechach.

Niższy popyt na ryzykowne aktywa wsparł **polski rynek stopy procentowej**. Na początku dnia rentowności spadły o 3-5 punktów bazowych na środku i długim końcu krzywej, później w ciągu dnia ceny obligacji były stabilne. Ruch stawek IRS był jeszcze bardziej wyraźny i sięgnął 6-8 punktów bazowych na środku krzywej i jej długim końcu, a zatem doszło do lekkiego rozszerzenia asset swap spreadów w odpowiedzi na awersję do ryzyka.

Kurs USDCNY



Source: 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	4.3176	CZKPLN	0.1674
USDPLN	3.8547	HUFPLN*	1.3225
EURUSD	1.1201	RUBPLN	0.0591
CHFPLN	3.9518	NOKPLN	0.4327
GBPPLN	4.6872	DKKPLN	0.5785
USDCNY	7.0412	SEKPLN	0.4015

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 05/08/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.298	4.322	4.308	4.317	4.3182
USDPLN	3.850	3.882	3.880	3.851	3.8739
EURUSD	1.111	1.121	1.111	1.121	-

Rynek stopy procentowej 05/08/2019

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)	1.77	-4	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.03	-6	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	1.84	-12	-0.43	0
2L	1.72	-1	1.59	-15	-0.47	-1
3L	1.71	-2	1.51	-15	-0.46	-2
4L	1.72	-2	1.48	-15	-0.44	-1
5L	1.74	-4	1.48	-15	-0.39	-1
8L	1.81	-7	1.56	-14	-0.21	-1
10L	1.89	-5	1.63	-14	-0.08	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	2
T/N	1.60	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	1.72	0
3x6	1.71	0
6x9	1.69	-1
9x12	1.67	1
3x9	1.78	0
6x12	1.76	-1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.56	-4
Francja	21	0	0.27	-1
Węgry			2.43	-13
Hiszpania	42	-1	0.75	-1
Włochy	172	7	2.05	-3
Portugalia	43	-1	0.80	0
Irlandia	34	-1	0.54	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



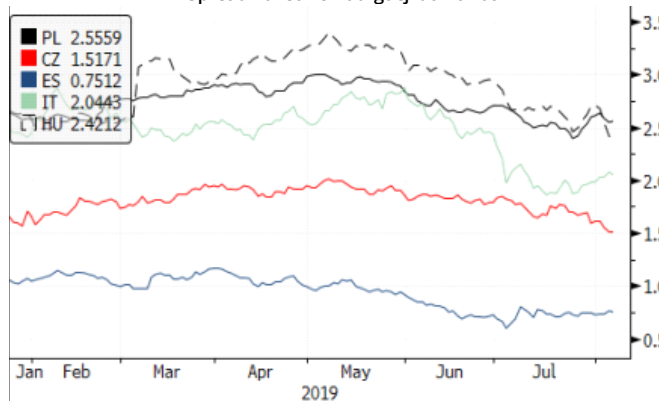
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



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	-	51,6	52,0
09:55	DE	PMI usługi	VII	pkt	55,4	-	54,5	55,8
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	53,3	-	53,2	53,6
16:00	US	ISM usługi	VII	pkt	55,5	-	53,7	55,1
WTOREK (6 sierpnia)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	0,2	-	2,5	-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 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