

## Codziennik

### Lekka poprawa nastrojów

Stabilizacja na rynkach globalnych  
Euro bez reakcji na lepsze dane z Niemiec  
Złoty stabilny, inne waluty regionu zyskują  
Polskie rentowności w górę, w strefie euro w dół

Po poniedziałkowej gwałtownej wyprzedaży we wtorek sytuacja na światowych giełdach ustabilizowała się, a nastroje nieco poprawiły. Przyczyniły się do tego m.in. działania banku centralnego Chin, który miał wpływ na wyhamowanie deprecjacji juana, po tym jak dzień wcześniej Departament Skarbu USA uznał Chiny za „manipulatora walutowego”. Dane o niemieckich zamówieniach przemysłowych w czerwcu były wyraźnie lepsze od prognoz, choć w szczegółach można się było doszukać niepokojących sygnałów, m.in. kontynuacji pogorszenia zamówień krajowych. W efekcie, euro lekko straciło do dolara. Dzisiaj rano poznaliśmy dane o niemieckiej produkcji przemysłowej za czerwiec – była ona gorsza od oczekiwań, a jej spadek w ujęciu rocznym był największy od listopada 2009. Na otwarciu sesji nie widać jednak wyraźnej reakcji na te dane – indeksy giełdowe w Europie nieznacznie rosną, a euro jest stabilne.

**Prezydent Andrzej Duda** ogłosił, że wybory parlamentarne odbędą się 13 października.

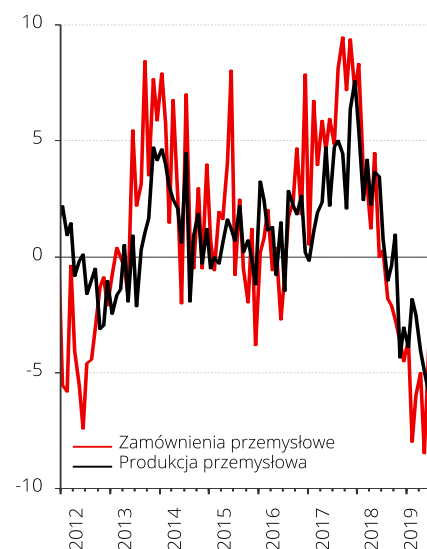
**EURUSD** po osiągnięciu w nocy lokalnego szczytu na ok. 1,125, przez całą wtorkową sesję stopniowo się obniżał, na koniec dnia osiągając ok. 1,119. W umocnieniu dolara pomogły zarówno wątpliwości dot. trwałości odbicia w niemieckich zamówieniach przemysłowych, jak i wypowiedź Jamesa Bullarda z Fed, który stwierdził, że bank centralny zrobił już dużo, aby wspomóc amerykańską gospodarkę i nie może reagować na każdą nową informację w sprawie wojny handlowej USA-Chiny, ponieważ zwiększałoby to rynkową niepewność. EURUSD nie zareagował na razie na słabsze dane z Niemiec i po mocnym ruchu w górę z poniedziałku może się dziś stabilizować wokół 1,12.

**EURPLN** rozpoczął dzień od spadku do ok. 4,31, ale potem stopniowo odbijał w górę, do ok. 4,318 na koniec sesji, w czym pomogło lekkie osłabienie euro do dolara. **Inne waluty regionu** radziły sobie znacznie lepiej na fali stabilizacji nastrojów globalnych. EURHUF obniżył się do ok. 325,3, kurs EURCZK do 25,75, a USDRUB do 65,3. O ile nie pojawią się nowe informacje, które ponownie podsyć awersję do ryzyka, to naszym zdaniem złoty ma szansę na umocnienie w najbliższym czasie, nadganiając pozostałe waluty regionu.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** rentowności obligacji wzrosły o 2-5 pb (bardziej na długim końcu krzywej), a stawki IRS wykonały mniej więcej połowę tego ruchu w górę. W górę powędrowały też rentowności długu w USA, ale w strefie euro dominowała odwrotna tendencja, zarówno w przypadku niemieckich Bundów, jak i rynków peryferyjnych. Naszym zdaniem przestrzeń do dalszych spadków rentowności jest już bardzo ograniczona, chociaż oczywiście o ogólnym trendzie będzie decydować sytuacja na globalnych rynkach długu.

**Członkini RPP Grażyna Ancyparowicz** powiedziała w wywiadzie dla Bloomberg, że polskie banki zmagają się z nadmiernymi obciążeniami regulacyjnymi i warto rozważyć złagodzenie tych obciążeń oraz zwiększenie roli banku centralnego w nadzorze finansowym. Naszym zdaniem obawy o kondycję sektora bankowego pozostają jednym z czynników, który będzie wstrzymywał RPP przed rozważaniem obniżek stóp procentowych nawet gdyby wzrost gospodarczy wyraźnie wyhamował, a inflacja przestała rosnąć.

#### Niemieckie zamówienia w przemyśle i produkcja przemysłowa, % r/r



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

#### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
email: ekonomia@santander.pl  
www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://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	4.3174	CZKPLN	0.1676
USDPLN	3.8532	HUFPLN*	1.3285
EURUSD	1.1205	RUBPLN	0.0591
CHFPLN	3.9484	NOKPLN	0.4323
GBPPLN	4.6810	DKKPLN	0.5784
USDCNY	7.0454	SEKPLN	0.4014

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 06/08/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.308	4.322	4.317	4.317	4.3096
USDPLN	3.841	3.862	3.851	3.856	3.8482
EURUSD	1.117	1.125	1.121	1.120	-

### Rynek stopy procentowej 06/08/2019

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0721 (2L)	1.54	2	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.84	7	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.08	5	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	1.85	1	-0.45	-1
2L	1.73	1	1.61	2	-0.48	-1
3L	1.73	2	1.52	2	-0.47	-1
4L	1.74	2	1.49	1	-0.44	-1
5L	1.77	3	1.49	1	-0.40	-1
8L	1.84	3	1.57	1	-0.22	-1
10L	1.90	1	1.64	1	-0.10	-1

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	0
T/N	1.60	0
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	1.68	1
3x9	1.78	0
6x12	1.77	1

#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.64	7
Francja	21	1	0.27	-1
Węgry			2.51	7
Hiszpania	41	1	0.76	-1
Włochy	179	-3	2.01	-4
Portugalia	42	0	0.79	0
Irlandia	33	-1	0.54	-1
Niemcy	11	1	-	-

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

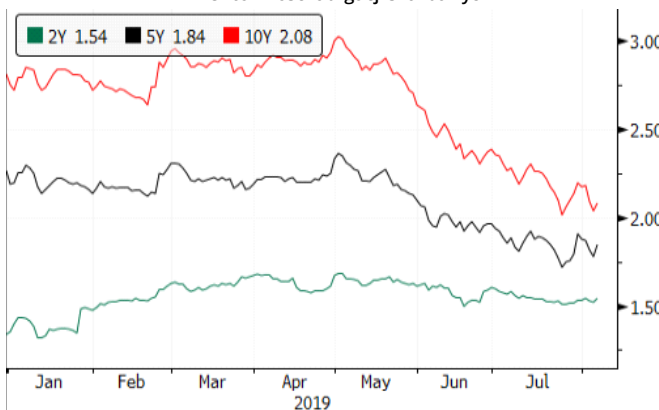
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

#### Kurs złotego



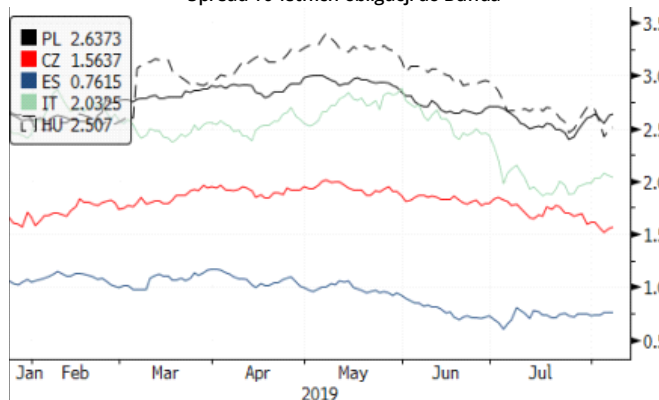
#### Rentowności obligacji skarbowych



#### 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*	
<b>PIĄTEK (2 sierpnia)</b>								
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
<b>PONIEDZIAŁEK (5 sierpnia)</b>								
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
<b>WTOREK (6 sierpnia)</b>								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	0,5	-	2,5	-2,2
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	-2,6	-	-3,8	3,2
<b>ŚRODA (7 sierpnia)</b>								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VI	% m/m	-0,9	-	-1,5	0,1
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	6,7	-		6,1
<b>CZWARTEK (8 sierpnia)</b>								
09:00	HU	Inflacja	VII	% r/r	3,5	-		3,4
<b>11:00</b>	<b>PL</b>	<b>Aukcja zamiany obligacji</b>						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	214	-		215
<b>PIĄTEK (9 sierpnia)</b>								
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