

Codziennik

Rynek pod wpływem obaw o gospodarkę

Obawy o globalną recesję spychają rentowności obligacji coraz niżej
Waluty CEE słabsze wskutek awersji do ryzyka, EURUSD stabilny
Bezrobocie w lipcu lekko w dół, do 5,2%
Dzisiaj aukcja zamiany obligacji

Środa była kolejnym dniem mocnych spadków rentowności obligacji na globalnych rynkach. Impulsem do dalszego umocnienia długu były m.in. głębsze niż oczekiwano obniżki stóp procentowych przez azjatyckie banki centralne (Indie, Nowa Zelandia, Tajlandia), które z jednej strony odczytano jako sygnał ich rosnących obaw o spowolnienie gospodarcze, a z drugiej jako element wojny handlowo-walutowej. Pesymizm odnośnie perspektyw gospodarczych podsyliły również zaskakująco słabe dane o niemieckiej produkcji przemysłowej. Efektem wzrostu awersji do ryzyka i zwiększonego apetytu na bezpieczne aktywa były spadki cen akcji na giełdach, osłabienie walut na rynkach rozwijających się oraz umocnienie japońskiego jena i franka szwajcarskiego. Po południu do gry ponownie włączył się prezydent Donald Trump, zarzucając amerykańskiemu bankowi centralnemu niekompetencję i wzywając do szybszego i mocniejszego łagodzenia polityki pieniężnej, co negatywnie wpłynęło na wycenę dolara. Nasilenie obaw o światową recesję wywołało znaczący spadek cen ropy naftowej, do poziomu z początku roku.

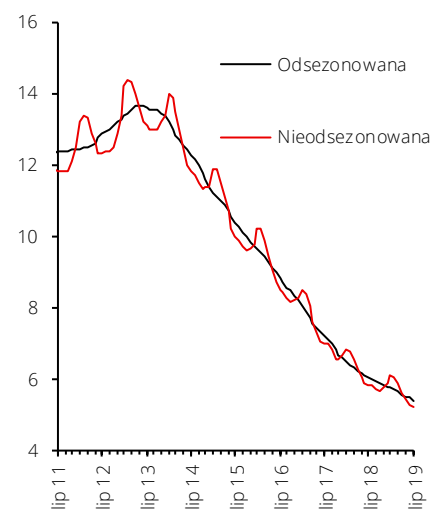
Słabe dane z niemieckiego przemysłu lekko osłabiły euro, w efekcie czego **EURUSD** nieco się obniżył w pierwszej części dnia. Po południu na wycenie walut zaważyły jednak rosnące oczekiwania odnośnie skali cięć stóp w USA, na które zapewne miał wpływ – obok obaw o spowolnienie gospodarcze – kolejny atak Donalda Trumpa pod adresem Fed. EURUSD wspiął się na koniec sesji do ok. 1,122 i dzisiaj w ciągu dnia może pozostać blisko tego poziomu, w obliczu braku nowych kluczowych publikacji.

Wzrost globalnej awersji do ryzyka przełożył się na wyprzedaż walut z rynków rozwijających się, co dotknęło również złotego. **EURPLN** wzrósł do nieco ponad 4,32, USDPLN do 3,85, a CHFPLN do 3,953. **Inne waluty CEE** zachowywały się podobnie: EURHUF odbił do 325,55, EURCZK do 25,74, a USDRUB do 65,28 (rublowi obok ogólnej awersji do ryzyka dodatkowo ciążyła przecena ropy). Dopóki awersja do ryzyka nie ustąpi złotemu może być trudno wyraźnie się umocnić, ale nie spodziewamy się, aby EURPLN miał przekroczyć poziom 4,34-4,35.

Na rynkach długu praktycznie wszędzie na świecie rentowności bardzo mocno spadały: w segmencie 10L rentowność niemieckich Bundów obniżyła się o ok. 6 pb (do -0,6%) amerykańskich Treasuries i polskich obligacji o ok. 8 bp (do odpowiednio 1,6% i 2,0%). Spadki na krótkim końcu krzywej były mniejsze, co zaowocowało jej spłaszczeniem. Krajowy rynek IRS podążał w tym samym kierunku i w podobnej skali. Na otwarciu czwartkowej sesji rentowności Bundów rosną dość wyraźnie, co może być reakcją na wczorajszą niezbyt udaną aukcją amerykańskich obligacji. Dziś w kraju odbędzie się **aukcja zamiany obligacji**, na której Ministerstwo Finansów sprzedaje papiery OK0521, PS1024, WZ0525, DS1029, WZ1129 i WS0447, a odkupi DS1019, WZ0120, PS0420 i OK0720. Aukcja, obok porannego osłabienia Bunda, może być pretekstem do odreagowania na polskim rynku długu.

Ministerstwo Pracy podało, że **stopa bezrobocia rejestrowanego** obniżyła się w lipcu do 5,2% z 5,3% w czerwcu, zgodnie z naszymi oczekiwaniami. Spodziewamy się, że dane GUS będą zgodne z szacunkiem ministerstwa. Naszym zdaniem stopa bezrobocia będzie dalej spadać w kolejnych miesiącach, przy czym tempo tego spadku spowalnia.

Stopa bezrobocia rejestrowanego, %



Źródło: GUS, Ministerstwo Pracy, 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	4.3177	CZKPLN	0.1676
USDPLN	3.8532	HUFPLN*	1.3258
EURUSD	1.1206	RUBPLN	0.0591
CHFPLN	3.9518	NOKPLN	0.4314
GBPPLN	4.6858	DKKPLN	0.5786
USDCNY	7.0443	SEKPLN	0.4003

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 07/08/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.314	4.325	4.317	4.320	4.3194
USDPLN	3.844	3.863	3.856	3.848	3.8597
EURUSD	1.118	1.124	1.120	1.123	-

Rynek stopy procentowej 07/08/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0721 (2L)	1.54	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.79	-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	-1	1.79	-6	-0.46	-1
2L	1.71	-3	1.54	-7	-0.50	-3
3L	1.69	-4	1.45	-7	-0.50	-3
4L	1.69	-5	1.41	-8	-0.48	-3
5L	1.71	-6	1.41	-8	-0.44	-4
8L	1.76	-9	1.48	-9	-0.27	-4
10L	1.80	-10	1.54	-10	-0.14	-5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.59	-1
T/N	1.59	-1
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	1.71	0
3x6	1.70	-1
6x9	1.68	-2
9x12	1.65	-3
3x9	1.77	-1
6x12	1.75	-3

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.57	-9
Francja	21	1	0.28	1
Węgry			2.44	-10
Hiszpania	42	1	0.77	1
Włochy	176	11	2.07	7
Portugalia	42	1	0.78	2
Irlandia	33	1	0.53	-6
Niemcy	11	-1	-	-

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

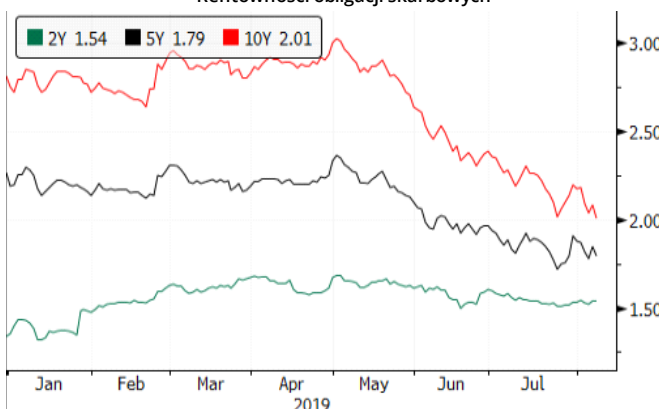
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



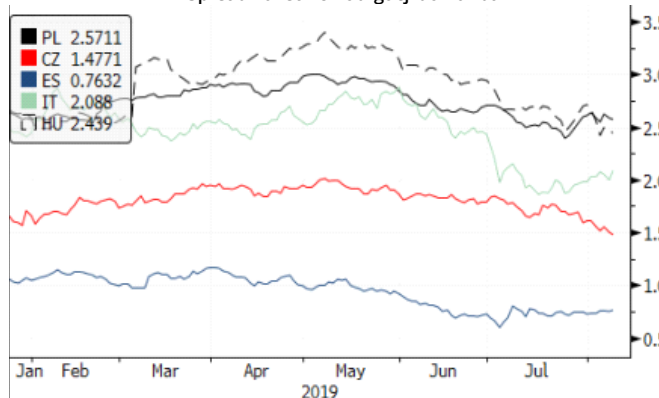
Rentowności obligacji skarbowych



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