

Codziennik

Złoty nadal stabilny po osłabieniu

Żyżyński z RPP nie wyklucza obniżki stóp
Stabilizacja EURUSD i EURPLN
Rentowności w górę
Niemiecki eksport lekko poniżej prognoz

Nastroje na rynkach finansowych nieco się ustabilizowały w czwartek, a apetyt na ryzyko wzrósł, w czym pomogły m.in. dane z Chin wskazujące na odbicie eksportu, co trochę zmniejszyło obawy o nadchodzące głębokie spowolnienie gospodarcze. Indeksy giełdowe na większości parkietów rosły, a na rynkach długu nastąpiła korekta po wcześniejszym znaczącym umocnieniu. Wzrostowi rentowności obligacji strefy euro sprzyjały m.in. artykuły Bilda i Reutersa, według których Niemcy rozważają rezygnację z polityki zrównoważonego budżetu i zwiększenie emisji długu, aby wspierać politykę klimatyczną. Te doniesienia zostały jednak szybko zdementowane przez rzecznika niemieckiego ministerstwa finansów.

Dzisiaj rano poznaliśmy dane o niemieckim eksporcie za czerwiec – w ujęciu miesięcznym zanotował on lekki spadek, ale dane za maj zostały zrewidowane w górę. Opublikowane w tym tygodniu dane z największej gospodarki Europy nie były jednoznaczne i jak widać na wykresie, nie dają mocnych przesłanek o tym, że aktywność ekonomiczna w strefie euro osiągnęła już dółek. My zakładamy, że w kolejnych miesiącach pojawi się więcej dobrych danych z Europy.

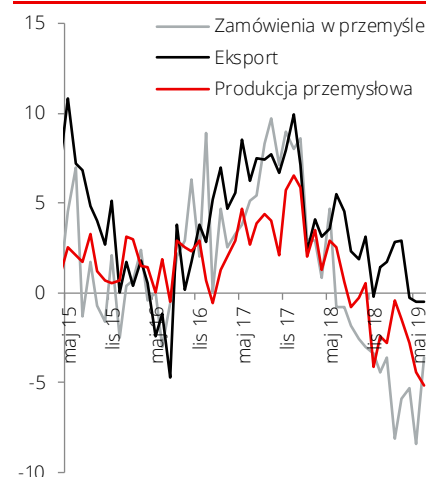
Członek RPP Jerzy Żyżyński w wywiadzie dla PAP wykluczył możliwość podwyżki stóp procentowych w Polsce i zasugerował, że być może warto rozważyć obniżenie stóp w odpowiedzi na globalne spowolnienie gospodarcze. Przestrzeń do cięcia stóp jest jednak jego zdaniem ograniczona ze względu na trudną sytuację części sektora bankowego. Z tego powodu można według Żyżyńskiego rozważyć złagodzenie wymogów kapitałowych dla banków. Członek RPP nie widzi ryzyka, aby inflacja przekroczyła 3,5%, ale gdyby to się stało to Rada „byłaby zmuszona podjąć działania wyłącznie w sytuacji mocnego wzrostu popytu, na który nie odpowiedziałby wzrost podaży”, co jego zdaniem nam nie grozi. Wg Żyżyńskiego złoty ma przestrzeń do 20-30 proc. aprecjacji, która nie powinna zaszkodzić gospodarce, ani eksporterom, o ile będzie stopniowa. Żyżyński to – obok Eryka Łona – jeden z najbardziej gołębiych członków RPP. Naszym zdaniem większość członków Rady nie będzie poważnie rozważać obniżek stóp, chociaż podwyżki również są mało prawdopodobne mimo podwyższonej inflacji, ze względu na globalne spowolnienie gospodarcze i wyraźne łagodzenie polityki pieniężnej na świecie.

Kurs **EURUSD** zgodnie z naszymi oczekiwaniami stabilizował się blisko poziomu 1,12 przy braku nowych istotnych impulsów. Kolejne tweety prezydenta Trumpa, zarzucające Fed zbyt powolne łagodzenie polityki pieniężnej, nie miały już znaczącego przełożenia na rynek walutowy. Dane o niemieckim handlu nie zaskoczyły zbyt mocno i zakładamy, że końcówka tygodnia nie przyniesie istotnego zwrotu akcji i dzisiaj kurs utrzyma się blisko obecnego poziomu.

Złoty również pozostał względnie stabilny, a **EURPLN** oscylował minimalnie powyżej 4,32. **Pozostałe waluty CEE** nie podążały jednolitym trendem. Forint umocnił się do euro (EURHUF w dół do 324,5), korona czeska osłabiła się (EURCZK wzrósł do 25,8), a rubel rosyjski pozostał względnie stabilny (USDRUB 55,43 na koniec sesji). Brak nowych ważnych publikacji przed weekendem powinien sprzyjać stabilizacji kursów w czasie piątkowej sesji.

Na rynku długu tym razem rentowności rosły, głównie pod wpływem odreagowania na rynkach bazowych. Rentowność 10-letnich amerykańskich Treasuries wzrosła o ok. 6 pb, a niemieckich Bundów o ok. 3 pb (przejściowo więcej po pojawieniu się informacji o planach odejścia Niemiec od zrównoważonego budżetu, które jednak zostały zdementowane). Krajowy rynek długu otworzył się słabiej, ale w dalszej części dnia rentowności zeszły w dół w wyniku popytu inwestorów na polskie papiery i w efekcie dzień zakończył się blisko środowego zamknięcia.

Aktywność gospodarcza w Niemczech, % r/r



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

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3227	CZKPLN	0.1676
USDPLN	3.8641	HUFPLN*	1.3333
EURUSD	1.1187	RUBPLN	0.0594
CHFPLN	3.9670	NOKPLN	0.4337
GBPPLN	4.6908	DKKPLN	0.5792
USDCNY	7.0494	SEKPLN	0.4032

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 08/08/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.317	4.326	4.320	4.323	4.322
USDPLN	3.847	3.867	3.848	3.858	3.8538
EURUSD	1.118	1.123	1.123	1.121	-

Rynek stopy procentowej 08/08/2019

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	-1	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.00	-1	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.70	-1	1.85	6	-0.46	0
2L	1.71	0	1.62	8	-0.50	0
3L	1.70	1	1.54	9	-0.50	0
4L	1.71	1	1.51	10	-0.47	1
5L	1.72	1	1.52	11	-0.42	1
8L	1.78	2	1.59	12	-0.24	3
10L	1.81	1	1.66	12	-0.11	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.59	0
T/N	1.59	0
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	0
6x9	1.69	0
9x12	1.66	1
3x9	1.76	0
6x12	1.75	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.59	2
Francja	22	1	0.29	1
Węgry			2.49	5
Hiszpania	42	1	0.83	5
Włochy	187	6	2.33	24
Portugalia	43	1	0.85	4
Irlandia	33	0	0.58	5
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



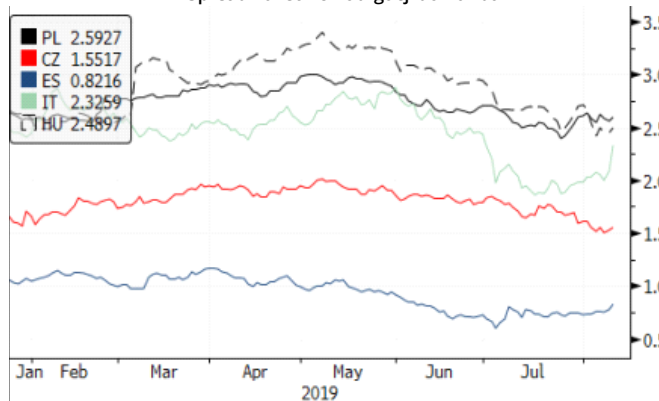
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	3,3	3,4
11:00	PL	Aukcja zamiany obligacji						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	214	-	209	215
PIĄTEK (9 sierpnia)								
08:00	DE	Eksport	VI	% m/m	0,0	-	-0,1	1,3

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