

Codziennik

Rentowności w dół, złoty słabszy

Wzrost awersji do ryzyka na początku tygodnia
 Rentowności w dół, złoty słabszy
 Dzisiaj krajowe dane o bilansie płatniczym, ZEW w Niemczech

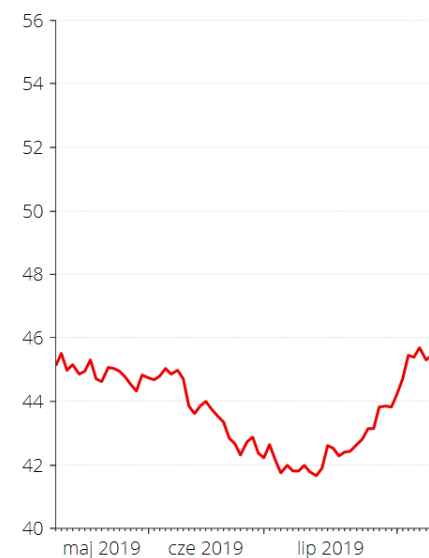
Poniedziałek, pomimo skąpej liczby danych makroekonomicznych, obfitował w interesujące zdarzenia rynkowe. W Hong Kongu rząd zdecydował o zamknięciu okupowanego przez protestujących lotniska, a w Argentynie we wstępnym głosowaniu urzędujący prezydent Mauricio Macri zanotował słaby wynik. Wydarzenia te negatywnie wpłynęły na popyt na ryzyko, więc obligacje na świecie umacniały się, a waluty gospodarek wschodzących oraz giełdy traciły. Peso argentyńskie traciło nawet 30% do dolara, gdyż rynek obawiał się, że kontrkandydat Macriego może pchnąć politykę argentyńską w kierunku populizmu (wybory prezydenckie odbędą się 27 października). Dane o bilansie Narodowego Banku Szwajcarii wskazały na wzrost depozytów banków komercyjnych, co interpretowano jako skutek interwencji walutowych banku centralnego w celu osłabienia franka szwajcarskiego. We Włoszech, lider ruchu 5 gwiazd Di Maio powiedział, że nie będzie tworzył koalicji z partią Matteo Renziego i tym samym będzie dążył do wcześniejszych wyborów.

Złoty osłabił się w poniedziałek (EURPLN wzrósł do 4,3285, CHFPLN do 3,98) jednak przy niskiej zmienności. Najbliższy istotny poziom techniczny dla EURPLN to 4,3500. Do jego przebicia w górę poza negatywnym sentymentem rynkowym może się przyczynić kurs EURUSD, który testuje 100-dniową średnią ruchomą (1,1220) i co do którego rynki optycznie spodziewają się, w horyzoncie 1 miesiąca, ruchu w górę z większym prawdopodobieństwem niż w dół. Kolejny istotny poziom dla **EURUSD** to 1,1300 (200-dniowa średnia ruchoma), a dla EURPLN 4,4000.

Na krajowym rynku stopy procentowej początek tygodnia przyniósł kontynuację spadków stawek IRS oraz rentowności obligacji – 10-letni benchmark obligacyjny zamknął dzień w okolicy 1,92% (przy spreadzie do Bunda 251 bp). Krzywa IRS odwróciła się na odcinku 2x5 lat (tj. 2 lata 1,665% vs 5 lat 1,6350%), a krótki koniec krzywej wycenia jedną pełną obniżkę stóp procentowych w Polsce w horyzoncie 15-18 miesięcy. Naszym zdaniem w horyzoncie najbliższych dwóch lat najbardziej prawdopodobnym scenariuszem jest stabilizacja stóp procentowych NBP. Przeciwno obniżce będą przemawiać: nadal niezłe (choć spowalniające) tempo wzrostu gospodarczego, inflacja wyraźnie powyżej celu NBP oraz trudna sytuacja niektórych krajowych banków.

Dzisiaj o 14:00 NBP opublikuje **dane o bilansie płatniczym za czerwiec**. Statystyki handlu zagranicznego pokażą naszym zdaniem wyraźne spowolnienie eksportu i importu (podobnie jak w przypadku produkcji, czy sprzedaży wynikające m.in. z efektu kalendarzowego) i wciąż niemal zbilansowane saldo wymiany oraz obrotów bieżących i nie powinny mieć znaczącego wpływu na rynek.

Kurs argentyńskiego peso do dolara



Źródło: Datastream, 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
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
 Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3286	CZKPLN	0.1676
USDPLN	3.8665	HUFPLN*	1.3350
EURUSD	1.1195	RUBPLN	0.0590
CHFPLN	3.9816	NOKPLN	0.4333
GBPPLN	4.6614	DKKPLN	0.5799
USDCNY	7.0662	SEKPLN	0.4037

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 12/08/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.320	4.330	4.327	4.328	4.3262
USDPLN	3.852	3.876	3.858	3.860	3.8711
EURUSD	1.116	1.123	1.121	1.121	-

Rynek stopy procentowej 12/08/2019

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)	1.74	-2	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	1.91	-3	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.68	0	1.82	-4	-0.47	0
2L	1.67	0	1.57	-6	-0.51	0
3L	1.64	-1	1.48	-7	-0.51	0
4L	1.63	-2	1.44	-8	-0.48	0
5L	1.63	-2	1.43	-8	-0.44	0
8L	1.66	-3	1.48	-9	-0.26	-1
10L	1.70	-3	1.54	-9	-0.13	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.80	21
T/N	1.80	21
SW	1.65	6
2W	1.61	1
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	1.70	0
3x6	1.68	-1
6x9	1.65	0
9x12	1.61	-1
3x9	1.75	0
6x12	1.71	0

Miary ryzyka fiskalnego

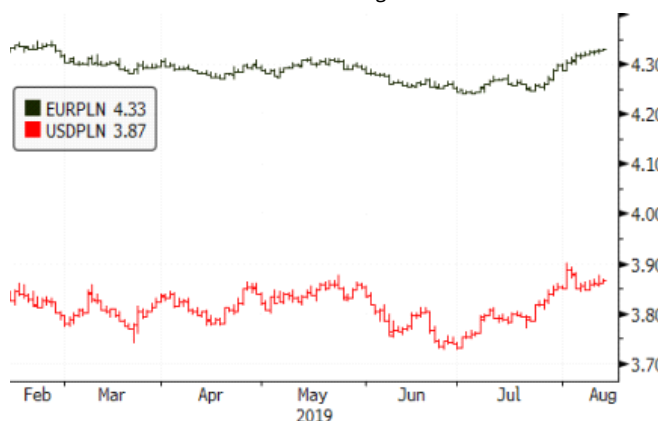
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.52	-1
Francja	22	2	0.31	0
Węgry			2.38	-4
Hiszpania	45	-1	0.83	1
Włochy	214	4	2.30	1
Portugalia	47	0	0.85	2
Irlandia	33	1	0.60	0
Niemcy	11	0	-	-

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

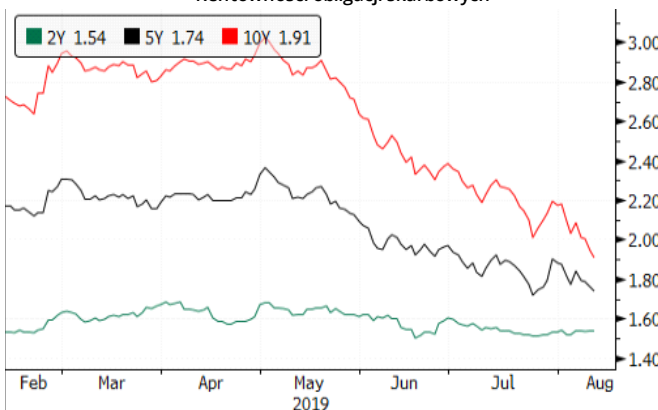
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

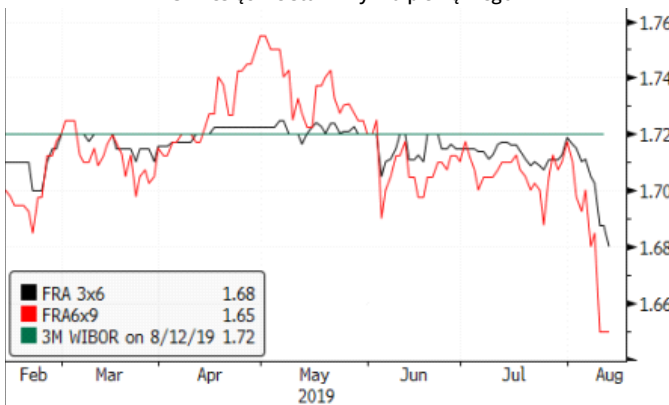
Kurs złotego



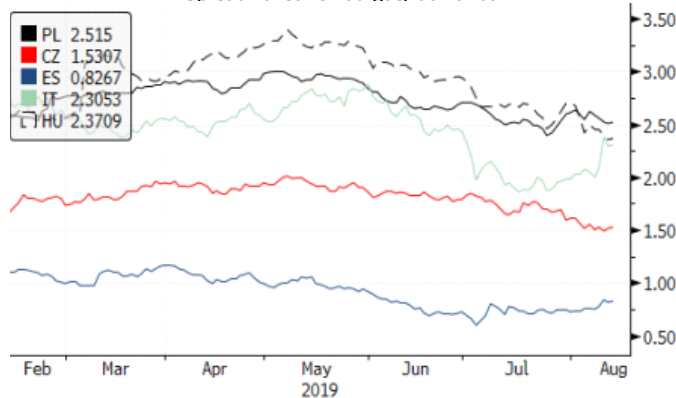
Rentowności obligacji skarbowych



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 (9 sierpnia)								
08:00	DE	Eksport	VI	% m/m	0,0	-	-0,1	1,1
PONIEDZIAŁEK (12 sierpnia)								
09:00	CZ	Inflacja	VII	% r/r	2,7	-	2,9	2,7
WTOREK (13 sierpnia)								
08:00	DE	Inflacja HICP	VII	% m/m	0,4	-	0,4	0,4
11:00	DE	ZEW	VIII	pkt	-3,7	-		-1,1
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VI	mln €	-75	-62		1 006
14:00	PL	Bilans handlowy	VI	mln €	-225	-214		96
14:00	PL	Eksport	VI	mln €	18 470	18 050		19 703
14:00	PL	Import	VI	mln €	18 620	18 264		19 607
14:30	US	Inflacja	VII	% m/m	0,3	-		0,1
ŚRODA (14 sierpnia)								
08:00	DE	PKB	II kw.	% r/r	0,2	-		0,7
09:00	CZ	PKB	II kw.	% r/r	2,6	-		2,8
09:00	HU	PKB	II kw.	% r/r	4,5	-		5,3
10:00	PL	Inflacja	VII	% r/r	2,9	2,9		2,6
10:00	PL	Wstępny PKB	II kw.	% r/r	4,5	4,5		4,7
11:00	EZ	PKB	II kw.	% r/r	1,1	-		1,1
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	-1,0	-		0,9
CZWARTEK (15 sierpnia)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-		209
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	0,2	-		0,4
14:30	US	Indeks Philly Fed	VIII	pkt	10,0	-		21,8
15:15	US	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	0,3	-		0,0
PIĄTEK (16 sierpnia)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	VII	% r/r	2,1	2,1		1,9
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VII	% m/m	0,6	-		-0,9
16:00	US	Wstępny indeks Michigan	VIII	pkt	97,1	-		98,4

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 swaich 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