

Codziennik

Rentowności obligacji w górę

Giełdy rosną, a obligacje tracą na fali oczekiwań na luźniejszą politykę fiskalną w Niemczech

Złoty i inne waluty z rynków wschodzących pod presją mocniejszego dolara
Dzisiaj dane z polskiego rynku pracy

Początek nowego tygodnia na globalnym rynku przyniósł wyraźne wzrosty cen akcji, mocną wyprzedaż obligacji oraz osłabienie walut z rynków wschodzących. Kluczowe dla zachowania akcji i długu mogły mieć sygnały z Niemiec jakie pojawiły się w ostatnich kilku dniach o tym, że polityka fiskalna mogłaby być poluzowana w celu wsparcia gospodarki. W weekend niemiecki minister finansów zasugerował, że w przypadku kryzysu dałoby się wyasygnować 50 mld € na dodatkowe wydatki, po czym w poniedziałek Bundesbank ostrzegł, że wzrost gospodarczy kw/kw może pozostać ujemny również III kw. co oznaczałoby recesję. Zwrócenie uwagi na ten relatywnie nowy czynnik spowodowało, że wpływ zbliżających się kolejnych sygnałów z banków centralnych (minutes EBC, FOMC oraz wystąpienie szefa Fed) i danych (wczorajsza inflacja w strefie euro, która zaskoczyła w dół) był wczoraj mniejszy niż w poprzednich tygodniach. Waluty z rynków wschodzących, w tym złoty, straciły w poniedziałek do czego mogło się przyczynić umocnienie dolara do koszyka walut państw rozwiniętych. Wsparciem dla nastrojów rynkowych były też informacje o zmianach w polityce stóp procentowych w Chinach mogące doprowadzić do obniżenia kosztu nowych kredytów bankowych. Pozytywnie zadziałała też informacja, że administracja USA dopuściła relacje handlowe amerykańskich firm z chińskim koncernem Huawei przez kolejne 90 dni. Dzisiaj może dojść do głosowania wotum zaufania dla włoskiego rządu, co z kolei może doprowadzić do przyspieszonych wyborów za kilka miesięcy.

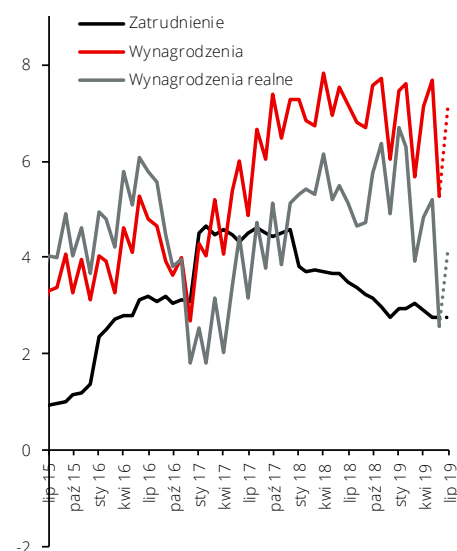
EURUSD nie uległ na początku tygodnia dużym zmianom i pozostał w pobliżu 1,11. Kurs nie zareagował ani na dane o niższej od prognoz lipcowej inflacji w strefie euro ani na istotne ruchy na rynku obligacji. Dzisiaj nie poznamy żadnych ważnych danych, więc sesja powinna przebiegać w relatywnie spokojnej atmosferze w oczekiwaniu na sygnały jakie w dalszej części tygodnia mogą pojawić się z banków centralnych. Czynnikiem destabilizującym dla kursu walutowego może okazać się włoska polityka (ewentualny upadek rządu zaszkodziłby euro).

EURPLN wzrósł do prawie 4,38, a USDPLN powyżej 3,94. Wczoraj traciły również inne waluty z rynków wschodzących i CEE, a w stosunku do piątkowego zamknięcia złoty był najsłabszą spośród nich. Wczoraj, pomimo powrotu apetytu na ryzykowne aktywa, złoty oddał całość piątkowego umocnienia zanotowanego po silnym osłabieniu w czwartek. Naszym zdaniem, sugeruje to, że szanse na trwałe umocnienie złotego w najbliższych dniach są niewielkie. Sądzymy jednocześnie, że druga połowa miesiąca, będzie dla krajowej waluty lepsza niż pierwsza dzięki spodziewanym gołym sygnałom z banków centralnych.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywe IRS i obligacyjna uległy wystromieniu w wyniku znacznego wzrostu stawek na śródku oraz długim końcu. Rentowności wzrosły o ok. 22 pb dla 5 lat i 15 pb dla 10 lat przy zmianach na rynku IRS o odpowiednio 8 i 10 pb. Na krótkim końcu zanotowano zmiany o odpowiednio 3 pb i 5 pb. 10-letni spread asset swap rośnie od drugiej połowy lipca i wczoraj znalazł się najwyższy od początku zeszłego miesiąca. W trakcie wczorajszej sesji, polski dług radził sobie wyraźnie słabiej niż jego amerykański czy niemiecki odpowiednik (+5 pb w rentowności), a istotnym czynnikiem, który się do tego przyczynił była bardzo niska płynność na krajowym rynku.

Dzisiaj o 10:00 GUS opublikuje dane o zmianie płac i zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw w lipcu. Nasza prognoza płac zakłada wyraźną poprawę po słabym czerwcu, kiedy duży wpływ miał efekt mniejszej liczby dni roboczych. W danych o zatrudnieniu, oczekujemy zobaczyć dalsze spowolnienie rocznej dynamiki pod wpływem rosnących trudności w znalezieniu pracowników w warunkach wyczerpujących się zasobów siły roboczej.

Wynagrodzenia oraz zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, %r/r



Źródło: GUS, 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 | 4.3629 | CZKPLN | 0.1691 |
| USDPLN | 3.9377 | HUFPLN* | 1.3370 |
| EURUSD | 1.1079 | RUBPLN | 0.0589 |
| CHFPLN | 4.0159 | NOKPLN | 0.4387 |
| GBPPLN | 4.7716 | DKKPLN | 0.5851 |
| USDCNY | 7.0617 | SEKPLN | 0.4066 |

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 19/08/2019

| | min | max | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|-------|-------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4.333 | 4.378 | 4.340 | 4.366 | 4.3519 |
| USDPLN | 3.903 | 3.943 | 3.914 | 3.936 | 3.9199 |
| EURUSD | 1.109 | 1.111 | 1.110 | 1.109 | - |

Rynek stopy procentowej 19/08/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

| Benchmark (termin) | % | Zmiana (pb) | Ostatnia aukcja | Papier | Srednia rent. |
|--------------------|------|-------------|-----------------|--------|---------------|
| PS0721 (2L) | 1.49 | 3 | 21 mar 19 | OK0521 | 1.633 |
| PS1024 (5L) | 1.68 | 16 | 21 mar 19 | PS0424 | 2.209 |
| DS1029 (10L) | 1.87 | 15 | 21 mar 19 | DS1029 | 2.877 |

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

| Termin | PL | | US | | EZ | |
|--------|------|-------------|------|-------------|-------|-------------|
| | % | Zmiana (pb) | % | Zmiana (pb) | % | Zmiana (pb) |
| 1L | 1.67 | 3 | 1.79 | 4 | -0.50 | 1 |
| 2L | 1.62 | 6 | 1.55 | 5 | -0.55 | 2 |
| 3L | 1.56 | 7 | 1.46 | 5 | -0.55 | 2 |
| 4L | 1.53 | 8 | 1.42 | 5 | -0.54 | 3 |
| 5L | 1.52 | 8 | 1.41 | 5 | -0.51 | 4 |
| 8L | 1.55 | 10 | 1.45 | 5 | -0.37 | 7 |
| 10L | 1.58 | 11 | 1.50 | 5 | -0.25 | 8 |

Stawki WIBOR

| Termin | % | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| O/N | 1.58 | -9 |
| T/N | 1.58 | -9 |
| SW | 1.60 | 0 |
| 2W | 1.60 | 0 |
| 1M | 1.64 | 0 |
| 3M | 1.72 | 0 |
| 6M | 1.79 | 0 |
| 9M | 1.81 | 0 |
| 1Y | 1.85 | 0 |

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

| Termin | % | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| 1x4 | 1.71 | 0 |
| 3x6 | 1.70 | 5 |
| 6x9 | 1.64 | 5 |
| 9x12 | 1.58 | 7 |
| 3x9 | 1.77 | 6 |
| 6x12 | 1.69 | 7 |

Miary ryzyka fiskalnego

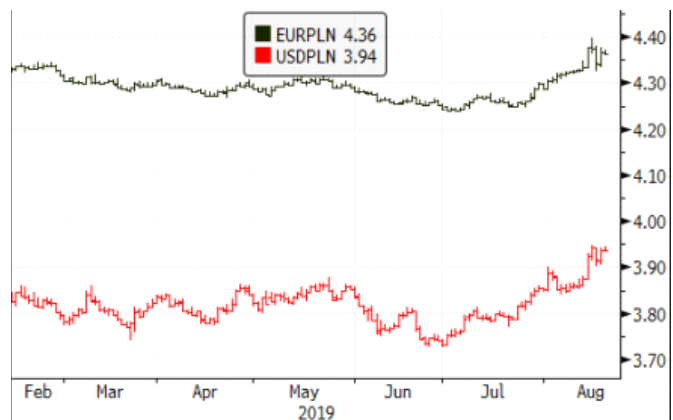
| Kraj | CDS 5Y USD | | Spread 10L* | |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | Wartość | Zmiana (pb) | Wartość | Zmiana (pb) |
| Polska | | | 2.52 | 15 |
| Francja | 23 | -1 | 0.28 | 0 |
| Węgry | | | 2.28 | 6 |
| Hiszpania | 44 | -1 | 0.78 | 0 |
| Włochy | 212 | -7 | 2.10 | 2 |
| Portugalia | 47 | -1 | 0.81 | 0 |
| Irlandia | 35 | -1 | 0.57 | 5 |
| 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

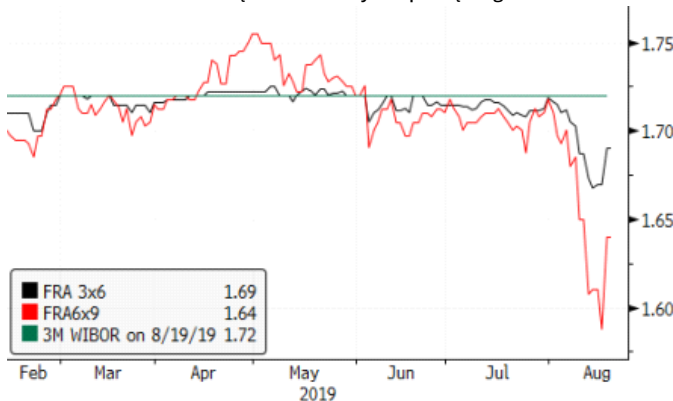
Kurs złotego



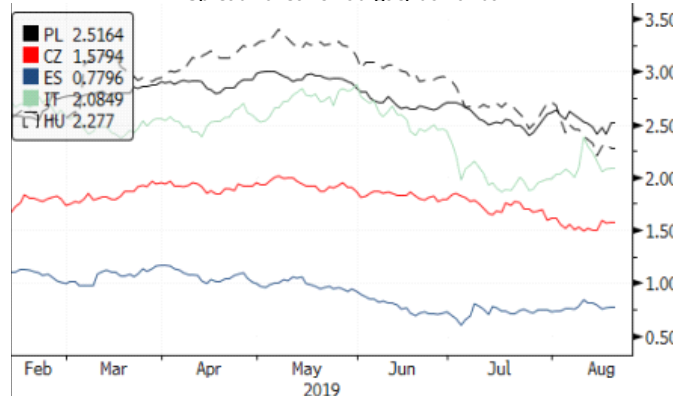
Rentowności obligacji skarbowych



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 (16 sierpnia) | | | | | | | | |
| 14:00 | PL | Inflacja bazowa | | % r/r | 2,1 | 2,1 | 2,2 | 1,9 |
| 14:30 | US | Rozpoczęte budowy domów | | % m/m | 0,2 | - | -4,0 | -1,8 |
| 16:00 | US | Indeks Michigan | | pkt | 97,0 | - | 92,1 | 98,4 |
| PONIEDZIAŁEK (19 sierpnia) | | | | | | | | |
| 11:00 | EZ | HICP | VII | % r/r | 1,1 | - | 1,0 | 1,3 |
| WTOREK (20 sierpnia) | | | | | | | | |
| 10:00 | PL | Zatrudnienie | VII | % r/r | 2,7 | 2,7 | | 2,8 |
| 10:00 | PL | Płace | VII | % r/r | 7,0 | 7,2 | | 5,3 |
| ŚRODA (21 sierpnia) | | | | | | | | |
| 10:00 | PL | Produkcja przemysłowa | VII | % r/r | 6,5 | 8,0 | | -2,7 |
| 10:00 | PL | Produkcja budowlana | VII | % r/r | 5,4 | 5,3 | | -0,7 |
| 10:00 | PL | PPI | VII | % r/r | 0,5 | 0,4 | | 0,6 |
| 16:00 | US | Sprzedaż domów | VII | % m/m | 2,3 | - | | -1,7 |
| 20:00 | US | Minutes FOMC | | | | | | |
| CZWARTEK (22 sierpnia) | | | | | | | | |
| 09:30 | DE | Wstępny PMI przemysł | VIII | pkt | 43,0 | - | | 43,2 |
| 09:30 | DE | Wstępny PMI usługi | VIII | pkt | 54,0 | - | | 54,5 |
| 10:00 | EZ | Wstępny PMI przemysł | VIII | pkt | 46,2 | - | | 46,5 |
| 10:00 | EZ | Wstępny PMI usługi | VIII | pkt | 53,0 | - | | 53,2 |
| 10:00 | PL | Realna sprzedaż detaliczna | VII | % r/r | 5,8 | 5,6 | | 3,7 |
| 14:30 | US | Liczba nowych bezrobotnych | tyg. | tys. | 216 | - | | 220 |
| PIĄTEK (23 sierpnia) | | | | | | | | |
| 14:00 | PL | Podaż pieniądza M3 | VII | % r/r | 9,5 | 9,9 | | 9,3 |
| 16:00 | US | Sprzedaż nowych domów | VII | % m/m | -0,2 | - | | 7,0 |

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 obowiązują 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