

Codziennik

USA i Chiny nadają ton

Złoty mocniej, juan słabiej
 EURUSD lekko w dół
 Polskie rentowności bez dużych zmian
 Dziś decyzja banku centralnego Węgier i dane z USA

Początek tygodnia na globalnym rynku przebiegał w lepszych nastrojach niż końcówka poprzedniego. W dalszym ciągu na pierwszym planie był temat wojen handlowych, ale tym razem wypowiedzi Donalda Trumpa przyczyniły się do uspokojenia sytuacji. Prezydent USA stwierdził bowiem, że negocjacje handlowe są na dobrej drodze do osiągnięcia porozumienia. W rezultacie, giełdy w Europie zyskały, choć wahania były ograniczone w wyniku zamkniętego rynku w Londynie. W poprawie nastrojów nie przeszkodziły nawet tym razem słabsze od prognoz dane z Niemiec. Sierpniowy odczyt indeksu Ifo okazał się najslabszy od 2012 roku (obydwa komponenty: oceny bieżącej sytuacji oraz oczekiwań najslabiej od odpowiednio 2014 oraz 2009). Wiele subsektorów: budowlany, produkcja przemysłowa, sprzedaż detaliczna zanotowały najgorsze odczyty od 2009-2010. Podobnie plany zatrudnienia były najniższe od 2015 co wskazuje na ryzyka niemieckiego rynku pracy. W USA lipcowe zamówienia na dobra trwałego użytku zaskoczyły na plus, podobnie jak indeks Dallas Fed Manufacturing Activity (2,7 pkt wobec konsensusu -4,0).

Delegacja MFW przyleciała w sobotę do Buenos Aires i rozpoczęła spotkania z zespołem ekonomicznym opozycyjnego kandydata Alberto Fernandez. Tematem rozmowy będzie zeszłoroczny kredyt MFW dla Argentyny w wysokości 56 mld USA oraz ryzyka jego obsługi – najbliższa transza powinna zgodnie z harmonogramem zostać wypłacona we wrześniu. Jeśli by do niej nie doszło to istotnie wzrosłoby ryzyko bankructwa Argentyny z reperkusjami na inne rynki wschodzące.

Członek RPP, Kamil Zubelewicz, który jako jeden z dwóch, obok Eugeniusza Gatnara, poparł w lipcu wniosek o podwyżkę stóp o 25 pb, powiedział wczoraj, że ceny w Polsce rosną i z tego powodu należałoby zacieśnić politykę pieniężną. Tak jak Gatnar, uważa on, że podwyżka stóp teraz dałaby więcej miejsca na luzowanie w przypadku kryzysu.

Dziś rano opublikowano PKB w Niemczech za II kwartał: -0,1% kw./kw., 0,0% r/r. Pozytywny wkład miały wydatki rządowe +0,5% wobec oczekiwanych +0,4%, a słabiej konsumpcja prywatna +0,1% wobec +0,2% oraz inwestycje: -0,1% wobec +0,1%. Po południu poznamy dane z USA, m.in. indeks nastroju konsumentów.

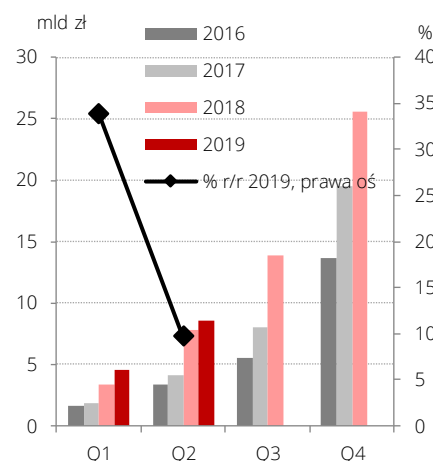
EURUSD na otwarciu w Azji osiągnął 1,1165 ale w ciągu dnia dolar się delikatnie umacniał i na zamknięciu handlował po 1,1115. Dzisiaj na otwarciu kurs jest blisko 1,11. Poranne dane o niemieckim PKB nie zaskoczyły, nastrój na początku sesji jest neutralny. Sądymy, że EURUSD może pozostać dziś stabilny w oczekiwaniu na ważne dane zaplanowane na kolejne dni – m.in. drugi szacunek PKB w USA za II kw.

EURPLN handlował wczoraj niżej o 0,5% przy niskiej zmienności i w braku istotniejszych danych makroekonomicznych. USDPLN spadł przejściowo o grosz i zamknął dzień na poziomie 3,92, a CHFPLN na poziomie 4,01. **Odnosnie innych walut CEE**, EURHUF pozostał blisko 329, a USDRUB w okolicy 66, podczas gdy EURCZK delikatnie się obniżył – zamknięcie po 25,78 wobec 25,82 dzień wcześniej. Dziś o 14:00 decyzję ws. podjęmie bank centralny Węgier, rynek nie oczekuje zmian parametrów polityki pieniężnej.

Na rynku stóp procentowych sesja również przebiegała spokojnie. Polskie obligacje drożały na całej krzywej: 2Y (-1 pb) do 1,55%, 5Y (-4 pb) do 1,69% a 10Y (-7 pb) do 1,93%. Ponieważ Bundy, Treasuries i polskie IRS były wczoraj stabilne, zmiany spreadów wynikały głównie ze zmian na polskim rynku – zawężyły się do, odpowiednio, 260 pb (spread do Bunda), 39 pb (spread do Treasuries) i 29 pb (asset swap spread).

Po II kw. 2019 **samorządy terytorialne** wykazały nadwyżkę w wysokości 13,5 mld zł, tj. bardzo podobnie do analogicznego okresu zeszłego roku (13,4 mld zł). Spodziewamy się, że ten rok może zamknąć się podobnym deficytem jak w 2018 i wyniesie ok. 0,2-0,3% PKB. Wydatki inwestycyjne samorządów wzrosły w II kw. 2019 o 9,6% r/r wobec 33,8% r/r. Wydatki majątkowe finansowane środkami UE spowolniły do 18,6% r/r z 48,4% r/r. Potwierdza się nasza teza o spowolnieniu inwestycji w tym sektorze gospodarki po nagłym przyśpieszeniu związanym z wyborami. Spodziewamy się dalszego spowolnienia nakładów w tej kategorii w kolejnych kwartałach, co przełoży się też na spowalniającą ciężką inwestycję ogółem.

Inwestycje samorządów



Źródło: Ministerstwo Finansów, 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 Luziński 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	4.3646	CZKPLN	0.1692
USDPLN	3.9297	HUFPLN*	1.3262
EURUSD	1.1107	RUBPLN	0.0593
CHFPLN	4.0176	NOKPLN	0.4356
GBPPLN	4.8029	DKKPLN	0.5852
USDCNY	7.1645	SEKPLN	0.4073

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 26/08/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.357	4.385	4.378	4.359	4.3719
USDPLN	3.916	3.936	3.925	3.924	3.9335
EURUSD	1.111	1.116	1.115	1.111	-

Rynek stopy procentowej 26/08/2019

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)	1.68	-5	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	1.93	-7	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.69	0	1.79	2	-0.48	0
2L	1.66	0	1.53	1	-0.53	-2
3L	1.62	0	1.43	0	-0.53	0
4L	1.61	0	1.39	0	-0.51	0
5L	1.60	0	1.37	0	-0.48	0
8L	1.62	1	1.40	0	-0.34	-3
10L	1.65	0	1.45	0	-0.22	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.59	0
T/N	1.60	0
SW	1.59	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	1.72	0
3x6	1.71	2
6x9	1.67	0
9x12	1.61	-1
3x9	1.77	1
6x12	1.74	1

Miary ryzyka fiskalnego

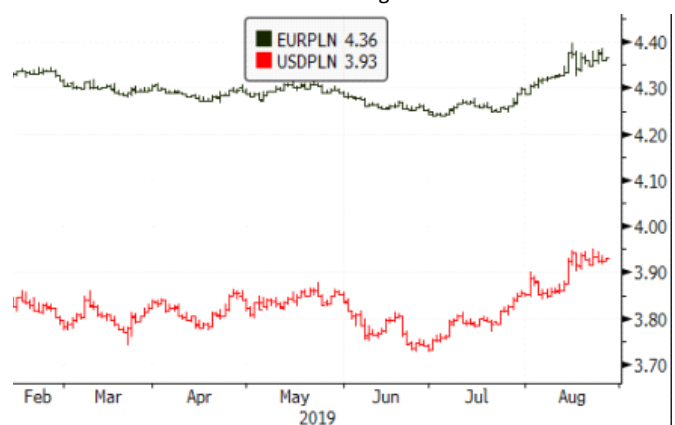
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	21	0	2.61	-6
Francja	43	0	0.28	-1
Węgry	190	0	2.55	-3
Hiszpania	46	0	0.79	0
Włochy	34	0	1.94	-5
Portugalia	11	0	0.83	0
Irlandia			0.63	1
Niemcy			-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

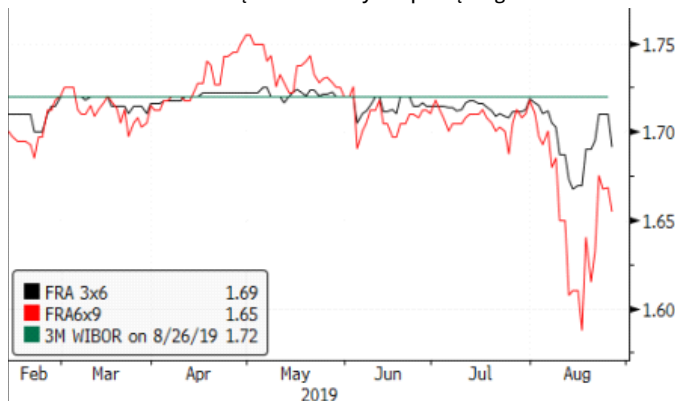
Kurs złotego



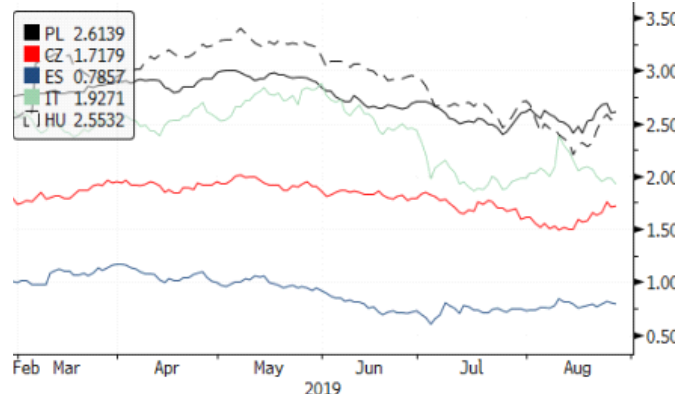
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
PIĄTEK (23 sierpnia)								
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VII	% r/r	9,5	9,9	9,9	9,3
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VII	% m/m	0,5	-	-12,8	20,9
PONIEDZIAŁEK (26 sierpnia)								
10:00	DE	Ifo	VIII	pkt	96,0	-	94,3	95,8
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VII	%	5,2	5,2	5,2	5,3
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VII	% m/m	1,1	-	2,1	1,8
WTOREK (27 sierpnia)								
08:00	DE	PKB	II kw.	% r/r	0,4	-	0,4	0,4
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,90	-		0,90
16:00	US	Indeks Nastrojów Konsumentów CB	VIII	pkt	129,0	-		135,7
CZWARTEK (29 sierpnia)								
11:00	EZ	ESI	VIII	pkt	0,0	-		102,7
14:00	DE	Inflacja HICP	VIII	% m/m	0,0	-		0,4
14:30	US	PKB	II kw.	% k/k	2,0	-		2,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	216,0	-		220,0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VII	% m/m	0,0	-		2,8
PIĄTEK (30 sierpnia)								
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	2,7	-		2,7
09:00	HU	PKB	II kw.	% r/r	-	-		4,9
10:00	PL	Inflacja	VIII	% r/r	0,0	2,8		2,9
10:00	PL	PKB	II kw.	% r/r	-	4,4		4,4
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VIII	% r/r	1,1	-		1,1
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VII	%	7,5	-		7,5
14:30	US	Wydatki osobiste	VII	% m/m	0,5	-		0,3
14:30	US	Dochody osobiste	VII	% m/m	0,3	-		0,4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VII	% m/m	0,2	-		0,1
16:00	US	Indeks Michigan	VIII	pkt	92,3	-		92,1

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 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