

Codziennik

Złoty coraz słabszy

EURPLN coraz bliżej 4,40
EURUSD nadal bez dużych zmian
Rentowności w kraju dalej w dół
Dzisiaj ważne dane z USA

W trakcie wczorajszej sesji nie poznaliśmy żadnych ważnych danych, ale dzień obfitował w istotne wydarzenia polityczne. Brytyjska królowa przystąpiła do wniosku premiera Borisa Johnsona i zgodziła się na zawieszenie parlamentu od 12 września do 14 października, zmniejszając istotnie czas na prace nad umową Brexitową. Decyzja ta wywołała osłabienie funta. Wielka Brytania ma wyjść z Unii Europejskiej 31 października. Tymczasem we Włoszech, urzędujący premier Giuseppe Conte otrzymał mandat stworzenia nowego koalicyjnego rządu z Ruchu Pięciu Gwiazd oraz Partii Demokratycznej. Rynek pozytywnie odebrał tę wiadomość – rentowności 10 letnich włoskich obligacji spadły do 0,7% z poziomu 1% jeszcze w poniedziałek, a spread do Bunda zawęził się do 140 pb. Umacniały się również obligacje z rynków bazowych. Tymczasem waluty z rynków wschodzących były w dalszym ciągu pod presją. Wczoraj minister finansów Argentyny Hernan Lacunza powiedział, że oczekuje restrukturyzacji zadłużenia wobec Międzynarodowego Funduszu Walutowego. MFW zapewnił, że w dalszym ciągu zamierza wspierać Argentynę.

EURUSD kolejny dzień poruszał się przy niewielkiej zmienności wokół 1,11, a w ciągu dnia najniższy był na 1,1075. Okres obniżonej zmienności może zakończyć się dzisiaj, kiedy po południu poznamy szereg danych z USA, w tym drugi szacunek PKB za II kw. Kurs waha się stosunkowo niedaleko tegorocznego minimum na 1,102 z początku sierpnia.

Złoty należał wczoraj do najsłabszych walut regionu – EURPLN otworzył się na poziomie 4,377, sesyjne maksimum osiągnął na 4,393, a zamknął w okolicy 4,388. USDPLN zakończył dzień na poziomie 3,962 a CHFPLN 4,037. **Odnosnie innych walut CEE**, forint osłabił się w podobnej skali co złoty – EURHUF wzrósł z 329,4 do 330,2 nieznacznie poniżej swojego rekordowego maksimum (330,3). Korona i rubel również się delikatnie osłabiły i zamknęły dzień na poziomie 25,88 (EURCZK) oraz 66,6 (USDRUB). Wczoraj kurs EURPLN zbliżył się do wielomiesięcznego maksimum z połowy sierpnia i w naszej ocenie w krótkim terminie może pozostać na podwyższonym poziomie.

Na rynku stóp procentowych polskie obligacje rządowe kontynuowały umocnienie już tylko na długim końcu krzywej: rentowność 10-latków obniżyła się do 1,76% (-5 pb), podczas gdy środek oraz krótki koniec pozostawały w miarę stabilnie: na zamknięciu 2 lata na 1,49%, 5 lat na 1,61%. Krzywa IRS przesunęła się w dół, stawka 10-letnia o 4 pb do 1,46%. Na rynkach bazowych rentowności nieznacznie się obniżyły, w tym 10-letni Bund do nowego historycznego minimum (-0,73%).

Rentowność włoskiej obligacji 10-letniej (%)



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

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3933	CZKPLN	0.1697
USDPLN	3.9639	HUFPLN*	1.3303
EURUSD	1.1083	RUBPLN	0.0594
CHFPLN	4.0412	NOKPLN	0.4371
GBPPLN	4.8407	DKKPLN	0.5892
USDCNY	7.1645	SEKPLN	0.4070

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 28/08/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.373	4.393	4.376	4.388	4.3857
USDPLN	3.943	3.965	3.943	3.961	3.9548
EURUSD	1.107	1.110	1.110	1.108	-

Rynek stopy procentowej 28/08/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0721 (2L)	1.50	-1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.61	3	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	1.76	-6	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.66	-1	1.78	0	-0.49	-1
2L	1.60	-2	1.50	0	-0.54	0
3L	1.53	-2	1.38	-1	-0.55	-1
4L	1.49	-2	1.33	-1	-0.54	-1
5L	1.46	-3	1.31	-1	-0.52	-1
8L	1.44	-3	1.33	-2	-0.40	-2
10L	1.46	-4	1.36	-2	-0.30	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.58	-2
T/N	1.59	-1
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	1.71	0
3x6	1.66	-1
6x9	1.62	-1
9x12	1.55	-2
3x9	1.72	-2
6x12	1.66	-2

Miary ryzyka fiskalnego

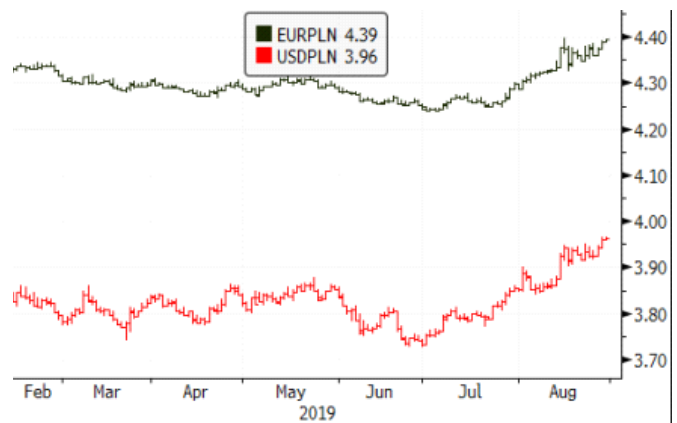
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.47	-6
Francja	21	0	0.28	0
Węgry			2.48	0
Hiszpania	41	-1	0.76	-1
Włochy	174	-6	1.71	-4
Portugalia	42	1	0.80	-1
Irlandia	33	1	0.60	0
Niemcy	11	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

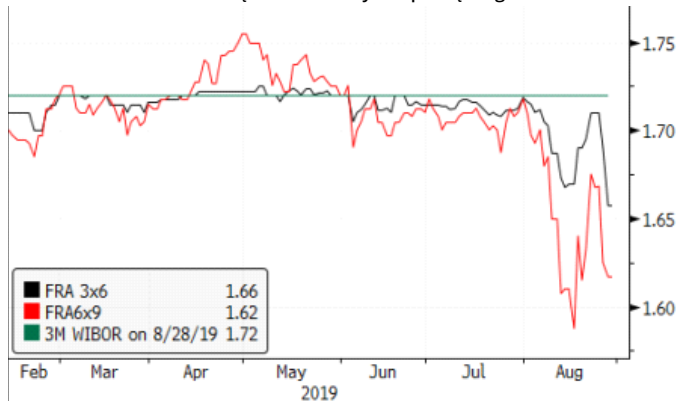
Kurs złotego



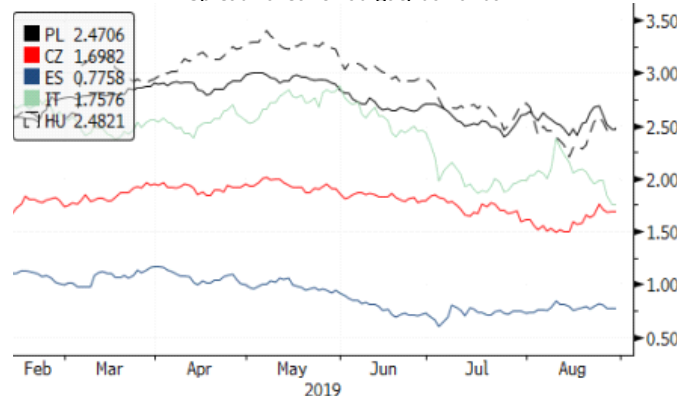
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

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	-	0,9	0,90
16:00	US	Indeks Nastrojów Konsumentów CB	VIII	pkt	129,0	-	135,1	135,8
ŚRODA (28 sierpnia)								
Brak ważnych wydarzeń								
CZWARTEK (29 sierpnia)								
11:00	EZ	ESI	VIII	pkt	102,3	-		102,7
14:00	DE	Inflacja HICP	VIII	% m/m	0,1	-		0,4
14:30	US	PKB	II kw.	% k/k	2,0	-		2,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	214	-		209
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 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