

Codziennik

Forint najłagodniejszy do euro w historii

EURPLN poniżej 4,40, EURHUF rekordowo wysoko
Dolar mocniejszy do euro
Rentowności w kraju w górę
Dzisiaj w Polsce dane o PKB i CPI

Wczoraj na giełdach obserwowaliśmy wzrosty, obligacje nieznacznie straciły, a dolar nieco się umocnił pod wpływem spadku obaw o rozwój wojny handlowej. Dane o sierpniowej inflacji z Niemiec (1,4% r/r wobec 1,7% r/r miesiąc wcześniej i oczekiwani 1,5% r/r) pokazały spadek pod wpływem zmian cen energii, który z niewielką zneutralizował efekt zmian cen żywności. W USA opublikowano drugi szacunek PKB za II kwartał, który nie zaskoczył i pokazał lekką rewizję w dół w stosunku do pierwszego odczytu (2,0% wobec 2,1%). Wciąż dobrze radzi sobie konsumpcja (4,7% r/r, oczekiwano 4,3% r/r) ale, reszta komponentów osłabła. Christine Lagarde, przyszła prezydent ECB, która obejmuje funkcję od 1 listopada 2019, w pisemnej odpowiedzi do Komisji Europejskiej napisała, że ECB posiada w dyspozycji szeroki wachlarz instrumentów finansowych i nie zawaha się ich użyć jeśli zajdzie potrzeba. Lagarde uznała także, że mimo, że ECB nie osiągnął jeszcze minimum, do jakiego mogą zostać obniżone stopy procentowe, to jest jasne, że niskie stopy procentowe mają wpływ na sektor bankowy i stabilność finansową.

Po kilku dniach relatywnie niskiej zmienności, dolar ponownie zaczął się umacniać – indeks dolara do głównych walut przebił lokalny szczyt na 98,45, co otwiera drogę do dalszego ruchu w kierunku 98,93, najwyższego poziomu od 2017. Kolejny ważny poziom to 100,0 (lokalne maksimum z roku 2015). **EURUSD** spadł wczoraj do 1,1065 na koniec dnia i jest już tylko nieznacznie powyżej tegorocznego dołka z lipca na 1,102. Sądzymy, że poziom ten może być wkrótce testowany.

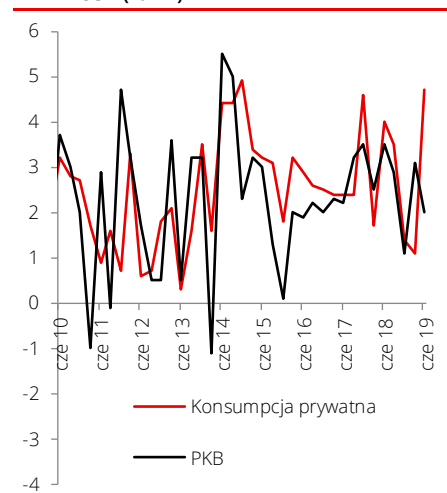
Złoty był wczoraj dość zmienny. Względem euro, po wczesno porannej nieudanej próbie przebiccia psychologicznie ważnego poziomu 4,40 najpierw umocnił się do 4,38 by następnie zakończyć dzień na poziomie 4,396 (USDPLN 3,974, a CHFPLN 4,033). Popołudniowa deprecjacja była funkcją słabnącego forinta, który był najłagodniejszy wczoraj zachowując się **walutą CEE** – EURHUF przebił swój najwyższy dotychczasowy poziom 330,3 i handlował najwyżej po 331,85. Węgierski bank centralny zapewnił wczoraj, iż nie ma celu walutowego i nie komentuje ruchów forinta. EURCZK również delikatnie wzrósł – zamknięcie 25,91 wobec 25,85 dzień wcześniej. USDRUB handlował stabilnie w okolicy 66,7.

Na rynku stóp procentowych rentowności na rynkach bazowych wzrosły (np. 30-letni Treasuries z powrotem na poziom 2,0%), co wpłynęło też na polskie obligacje, które oddały dzisiaj trochę zysków z ostatnich dni. Po początkowym gwałtownej wyprzedży zamknęły się słabiej: 2 lata na 1,55% (+6 pb), 5 lat na 1,67% (+6 pb), 10 lat na 1,83% (+7 pb). Podobnie zachowywała się krzywa swapów z zamknięciami, odpowiednio, 1,63% (+3 pb), 1,52% (+6 pb), 1,53% (+7 pb). Tym samym asset swap nie uległ zmianie. Krzywa niemiecka obniżyła się w rentowności na krótkim końcu o 3 pb a na długim końcu o 3 pb. W rezultacie spread do Bunda się rozszerzył ale tylko nieznacznie - do 252 pb (+4 pb).

Po lipcu budżet centralny pokazał deficyt 4,8 mld zł, czyli nieznacznie mniejszy niż po czerwcu (5,0 mld zł). Poprawa salda budżetowego wynikała przede wszystkim z wysokiego wzrostu dochodów podatkowych – wpływy z VAT wzrosły w lipcu o 27% r/r z CIT o 29,2% r/r a z PIT o 23,3% r/r. Tak wysokie wyniki to częściowo wynik niskiej bazy z lipca 2018, choć w ostatnich miesiącach dochody z PIT wyraźnie nabrały rozpędu. Z kolei wydatki obniżyły się o 10% r/r, na co złożyła się wysoka baza z lipca 2018 w kosztach obsługi długu (Ministerstwo przeprowadziło wówczas operacje swapowe) i niska dynamika dotacji do FUS (bliska zera). Spodziewamy się, że w kolejnych miesiącach wpływy podatkowe będą rosły w solidnym tempie (choć dochody z PIT będą pod wpływem obniżki stawek), a wydatki będą pod kontrolą, rok zamknie się zatem deficytem poniżej 20 mld zł.

Dzisiaj o 10:00 poznamy ważne dane z kraju. Dowiemy się co stało za spowolnieniem wzrostu gospodarczego w II kw. i poznamy wstępny szacunek CPI za sierpień. Lipcowe dane potwierdziły, że dochodzi do stopniowej utraty tempa przez aktywność gospodarczą, choć wstępne indeksy PMI dla Niemiec i całej strefy euro dały (znowu) odrobinę nadziei, że dołek został już osiągnięty. Jeśli rzeczywiście optymizm w biznesie zacznie się odbudowywać, to tempo hamowania polskiej gospodarki pozostanie niskie w przyszłych kwartałach.

PKB w USA (% 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 Luzziński 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	4.3902	CZKPLN	0.1695
USDPLN	3.9778	HUFPLN*	1.3238
EURUSD	1.1037	RUBPLN	0.0597
CHFPLN	4.0265	NOKPLN	0.4365
GBPPLN	4.8425	DKKPLN	0.5888
USDCNY	7.1525	SEKPLN	0.4064

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 29/08/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.379	4.400	4.388	4.390	4.3845
USDPLN	3.955	3.975	3.961	3.972	3.9586
EURUSD	1.105	1.109	1.108	1.105	-

Rynek stopy procentowej 29/08/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0721 (2L)	1.54	4	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.65	4	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	1.82	7	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.68	2	1.80	2	-0.49	0
2L	1.64	4	1.52	2	-0.55	-1
3L	1.58	5	1.41	3	-0.56	-1
4L	1.55	6	1.36	3	-0.55	-1
5L	1.52	6	1.34	3	-0.53	-1
8L	1.51	6	1.37	4	-0.39	1
10L	1.53	6	1.41	5	-0.28	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.33	-25
T/N	1.55	-4
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	1
3x6	1.70	4
6x9	1.64	2
9x12	1.58	3
3x9	1.78	6
6x12	1.70	4

Miary ryzyka fiskalnego

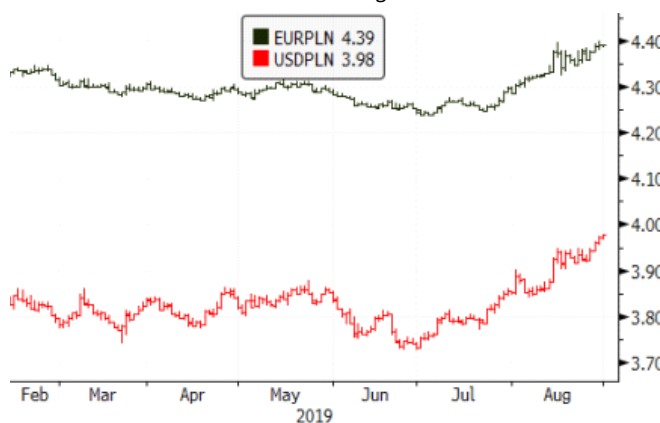
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.52	7
Francja	21	0	0.29	0
Węgry			2.57	0
Hiszpania	41	-1	0.80	1
Włochy	161	2	1.70	3
Portugalia	42	0	0.82	1
Irlandia	33	0	0.61	1
Niemcy	11	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

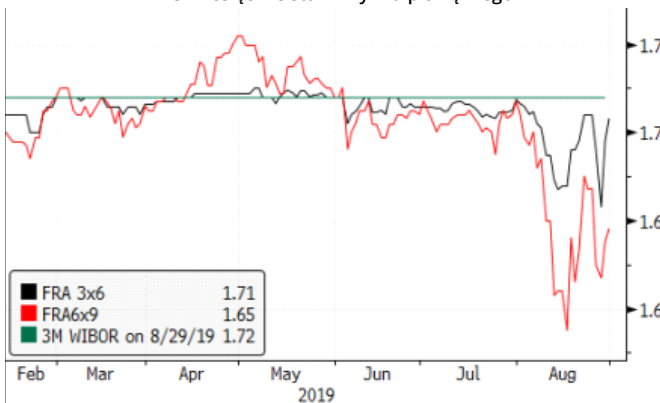
Kurs złotego



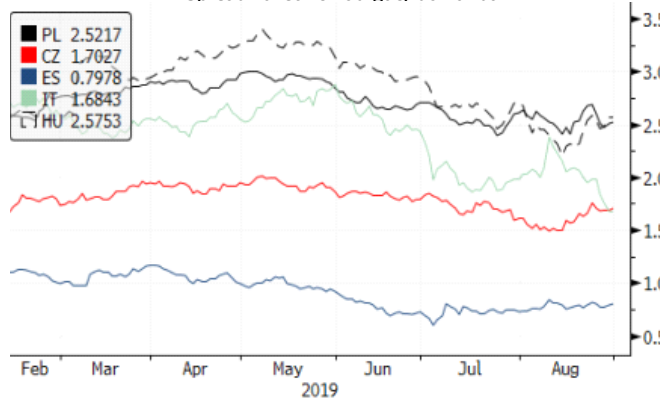
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	103,1	102,7
14:00	DE	Inflacja HICP	VIII	% m/m	0,1	-	-0,1	0,4
14:30	US	PKB	II kw.	% k/k	2,0	-	2,0	2,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	214	-	215	209
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VII	% m/m	0,0	-	-2,5	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	-		4,9
10:00	PL	Inflacja	VIII	% r/r	2,8	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