

# Codziennik

## Nieco lepszy PMI w regionie

Dobry nastrój na początku tygodnia  
Lekkie odbicie PMI w przemyśle w naszym regionie  
Złoty lekko mocniejszy do euro, EURUSD nisko  
Dzisiaj indeks ISM dla przemysłu USA, parlament UK wraca z wakacji

Na początku tygodnia na globalnym rynku panował dobry nastrój. Indeksy giełdowe rosły, obligacje lekko traciły, a wahania walut z rynków wschodzących nieco osłabły. Pozytywne otwarcie poniedziałkowej sesji to efekt lepszych od prognoz danych z Chin (zaskoczenie PMI) i potwierdzenie wzrostu w finalnych odczytach indeksów dla przemysłu strefy euro i Niemiec. W przypadku walut państw rozwiniętych notowania również przebiegały w dość spokojnej atmosferze i na tym tle wyróżniał się funt. Brytyjska waluta straciła wczoraj do euro i dolara pod wpływem przypuszczeń, że premier Johnson może zdecydować się na przeprowadzenie przedterminowych wyborów jeśli posłowie Partii Konserwatywnej nie poprą działań rządu w kwestii Brexitu. Posłowie opozycyjnej Partii Pracy oraz niektórzy członkowie rządzącej Partii Konserwatywnej chcą zablokować możliwość wyjścia z UE bez umowy, rozwiązanie którego nie wyklucza premier Johnson.

**Polski indeks PMI dla przemysłu** wzrósł w sierpniu do 48,8 pkt, najwyżej od maja i ok. 1 pkt. powyżej oczekiwań naszych i rynku. Indeks pozostał poniżej granicy 50 pkt, co oznacza, że aktywność ekonomiczna wciąż się kurczy, choć w wolniejszym tempie. Według danych, nowe zamówienia oraz produkcja spadały w sierpniu najwolniej od maja. Firmy wskazały, że zatrudnienie nieco spadło, wolne moce produkcyjne wzrosły, a presja kosztowa była słaba. Warto zaznaczyć, i co widać na wykresie obok, że w ostatnich latach PMI nie zawsze był dobrym wskaźnikiem tendencji w przemyśle. Jednocześnie, pozytywną oznaką jest fakt, że w sierpniu poprawiły się inne indeksy nastroju w biznesie, co sugeruje, że polski przemysł dobrze radzi sobie ze spowolnieniem na świecie. Tymczasem, sierpniowe dane o produkcji mogą znowu być słabe z powodu negatywnego wpływu liczby dni roboczych. W przypadku innych państw regionu, indeks PMI dla przemysłu wzrósł na Węgrzech (do 52,6 pkt z 51,2 pkt, wielomiesięcznego minimum) i w Czechach (do 44,9 pkt z 43,1 pkt; pierwszy wzrost od czerwca 2018), a w Rosji spadł (do 49,1 pkt z 49,3 pkt, pozostając powyżej czerwcowego lokalnego minimum na 48,6 pkt).

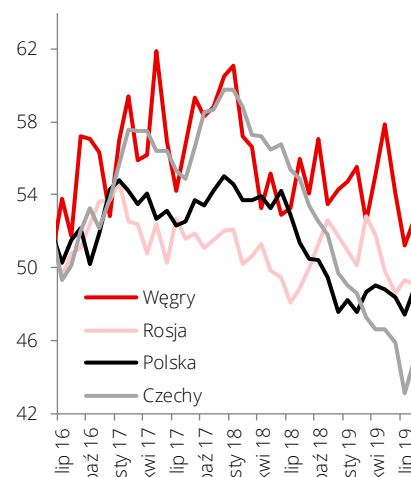
**Prezes PFR Paweł Borys** powiedział w wywiadzie z Dziennikiem Gazetą Prawną, że wyrok TSUE w sprawie kredytów frankowych niekorzystny dla polskich banków jest dużym ryzykiem dla polskiej gospodarki, mogącym wywołać nawet kryzys gospodarczy. Z drugiej strony, przewiduje on, że Polska przejdzie obecne spowolnienie suchą stopą, a wzrost PKB wyniesie ponad 4,5% w br. i ponad 3,5% w 2020 r.

Po piątkowym relatywnie gwałtownym umocnieniu dolara **EURUSD** otworzył się w poniedziałek rano w okolicy 1,0990. W pierwszych godzinach spadł do 1,0960 i pozostał na tym poziomie do końca dnia. Niska zmienność nie zaskakuje w kontekście święta w USA (Labor Day). Dzisiaj istotna dla kursu będzie popołudniowa publikacja ISM w amerykańskim przemyśle.

**Złoty** na poniedziałkowym otwarciu w Azji otworzył się na niezmiennym poziomie w stosunku do piątkowego zamknięcia (EURPLN po 4,378) jednak szybko zaczął się umacniać i już rano był handlowany po 4,365 za euro. Na rynku bez inwestorów z USA przeważały przepływy od rodzimych eksporterów i pod koniec dnia na krótko kurs znalazł się poniżej 4,35, aby zamknąć się figurą słabiej po 4,36. Podobną dynamikę obserwowaliśmy wśród **innych walut regionu**, gdzie otwarcie i zamknięcie wynosiły: EURHUF do 330,9 od 331,3, EURCZK do 25,88 od 25,95 oraz USDRUB do 66,7 od 66,8 (procentowo ruchy niewielkie - rzędu 0,2%). Dzisiaj rano złoty nie zareagował na dość alarmistyczną wizję prezesa PFR nt. wyniku TSUE i zakładamy, że EURPLN pozostanie stabilny przynajmniej do publikacji ISM w USA. Kurs funta może się wahać w zależności od rozwoju wypadków w brytyjskim parlamencie.

**Na rynku stóp procentowych**, podobnie jak na walutach, zmienność była niewielka – krzywa obligacji rządowych bez większych zmian, podczas gdy krzywa swapowa wyżej o ok. 2pb. Na krzywych bazowych – w USA święto, a w Niemczech 30L Bund +2pb z -0.18% do -0.16%.

Indeksy PMI-przemysł państw regionu (pkt)



Źródło: Bloomberg, Markit, Santander

### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
email: ekonomia@santander.pl  
www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://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	4.3635	CZKPLN	0.1685
USDPLN	3.9892	HUFPLN*	1.3171
EURUSD	1.0938	RUBPLN	0.0596
CHFPLN	4.0194	NOKPLN	0.4366
GBPPLN	4.7822	DKKPLN	0.5852
USDCNY	7.1822	SEKPLN	0.4046

\*za 100HUF

### Poprzednia sesja na rynku FX 02/09/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.350	4.383	4.379	4.360	4.3691
USDPLN	3.968	3.988	3.984	3.974	3.9819
EURUSD	1.096	1.100	1.099	1.097	-

### Rynek stopy procentowej 02/09/2019

#### 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)	1.70	2	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	1.84	1	21 mar 19	DS1029	2.877

### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.68	1	1.79	0	-0.51	-1
2L	1.64	1	1.51	-1	-0.57	-1
3L	1.59	2	1.40	0	-0.58	-1
4L	1.55	1	1.34	0	-0.56	-1
5L	1.53	2	1.32	0	-0.53	-1
8L	1.52	2	1.34	0	-0.39	0
10L	1.54	2	1.38	0	-0.27	0

### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.66	11
T/N	1.66	9
SW	1.61	2
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	1
6x9	1.64	1
9x12	1.59	1
3x9	1.77	1
6x12	1.70	1

### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.55	2
Francja	21	1	0.30	0
Węgry			2.60	1
Hiszpania	40	1	0.82	-1
Włochy	162	-1	1.63	-4
Portugalia	42	1	0.84	1
Irlandia	33	1	0.63	0
Niemcy	11	1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

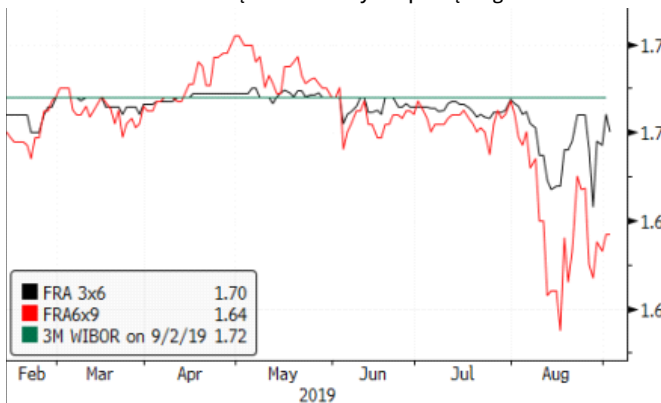
### Kurs złotego



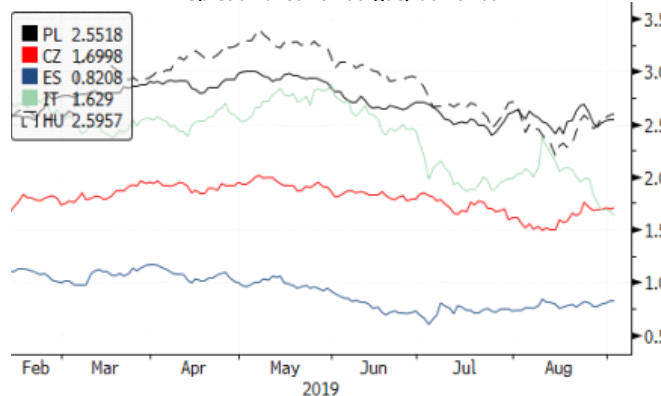
### Rentowności obligacji skarbowych



### 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*
<b>PIĄTEK (30 sierpnia)</b>							
06:50	PL	Wynik budżetu skumulowany	VII	mIn PLN	-	-4783,0	-5041,0
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	-1,3	-2,2	3,5
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	2,7	2,7	2,7
09:00	HU	PKB	II kw.	% r/r	4,9	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	-	4,5	4,4
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VIII	% r/r	1,0	1,0	1,1
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VII	%	7,5	7,5	7,5
14:30	US	Wydatki osobiste	VII	% m/m	0,5	0,6	0,3
14:30	US	Dochody osobiste	VII	% m/m	0,3	0,1	0,5
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VII	% m/m	0,2	0,2	0,1
16:00	US	Indeks Michigan	VIII	pkt	92,3	89,8	92,1
<b>PONIEDZIAŁEK (2 września)</b>							
	US	Dzień wolny					
09:00	PL	PMI przemysł	VIII	pkt	47,7	47,6	48,8
09:55	DE	PMI przemysł	VIII	pkt	43,6	-	43,6
10:00	EZ	PMI przemysł	VIII	pkt	47,0	-	47,0
<b>WTOREK (3 września)</b>							
16:00	US	ISM przemysł	VIII	pkt	51,2	-	51,2
<b>ŚRODA (4 września)</b>							
03:45	CN	PMI usługi	VIII	pkt	51,7	-	51,6
09:55	DE	PMI usługi	VIII	pkt	54,4	-	54,4
10:00	EZ	PMI usługi	VIII	pkt	53,4	-	53,4
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	-0,5	-	1,1
<b>CZWARTEK (5 września)</b>							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	-1,4	-	2,5
14:15	US	Raport ADP	VIII	tys.	143	-	155
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	214	-	215
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VII	% m/m	0,0	-	2,1
16:00	US	ISM usługi	VIII	pkt	53,6	-	53,7
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	0,8	-	0,6
<b>PIĄTEK (6 września)</b>							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	0,4	-	-1,5
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	2,9	-	-3,8
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	6,9	-	4,1
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	1,1	-	1,1
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VIII	tys.	165	-	164
14:30	US	Stopa bezrobocia	VIII	%	3,7	-	3,7

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