

Codziennik

Na rynku utrzymuje się optymizm

Chiny otwarte na luzowanie monetarne i rozmowy z USA
Euro i waluty CEE nieco mocniejsze
Rentowności w Polsce i zagranicą w górę
Dziś dużo danych z USA

W środę sesja przebiegała w pozytywnych nastrojach, zwyżkowały giełdy, waluty krajów wschodzących się umacniały a stopy procentowe na rynkach bazowych lekko podeszły do góry. Przyczyniły się do tego wieści z Hong Kongu o wycofaniu przez władze z kontrowersyjnej ustawy o ekstradycji (choć to spełnienie dopiero pierwszego z pięciu postulatów protestujących) i wskazania chińskiej administracji na możliwość obniżenia stopy rezerwy obowiązkowej „we właściwym czasie”. Dodatkowo, ukazały się też odrobinę lepsze od oczekiwań dane PMI usługowe: w strefie euro (53,5 vs 53,4 oczekiwane), Niemczech (54,8 vs 54,4 oczekiwane), Francji (53,4 vs 53,3 oczekiwane). Izba niższa brytyjskiego parlamentu opowiedziała się wczoraj przeciwko skróceniu kadencji i jest na dobrej drodze do zablokowania możliwości wyjścia Wlk. Brytanii z UE bez umowy i odsunięcia daty Brexitu na koniec stycznia 2020 r. co wsparło funta. Informacja ze strony Chin dziś nad ranem, że w październiku dojdzie do spotkania delegacji ws. kontynuacji rozmów handlowych podtrzymała dobry nastrój na rynkach.

We **Włoszech** nowa koalicja przedłożyła listę nowego gabinetu do prezydenta Mattarelli. Premierem pozostał Giuseppe Conte a lista ministrów, z ministrem finansów Roberto Gualtieri (PD) sygnalizuje bardziej proeuropejskie stanowisko nowego rządu. W efekcie umocnił się jeszcze włoski dług.

Główny ekonomista **EBC** Philip Lane powiedział, że najświeższe dane wskazują na inflację poniżej preferowanego przez EBC poziomu. Stopień niewykorzystania mocy w gospodarce europejskiej jest wciąż wysoki. Z kolei Christine Lagarde broniła niestandardowych instrumentów polityki pieniężnej EBC takich jak zakupy obligacji rządowych oraz ujemne stopy procentowe. Po stronie **Fed**, Neel Kashkari i John Williams zaznaczyli, że bank nie powinien poddawać się naciskom politycznym. Z kolei Robert Kaplan (jastrząb) stwierdził, że obraz amerykańskiej gospodarki jest mieszany: sektor przemysłowy ma niepewną przyszłość ale wydatki konsumenckie są silne. Podkreślił jednak, że jeśli Fed będzie zwlekał z decyzją w/s stóp aż do zaobserwowania spowolnienia konsumpcji to będzie zbyt późno na działanie. W Beżowej Księdze Fed opisującej bieżący stan koniunktury znalazł się zapis, że większość firm pozostaje pozytywnie nastawiona jeśli chodzi o krótkookresową perspektywę mimo niepewności związanej z wojnami handlowymi.

JPMorgan od 28 lutego 2020 r. wprowadzi chińskie obligacje do swojego indeksu lokalnych stóp procentowych GBI-EM, z maksymalnym udziałem na poziomie 10%. Szacuje się, że napływy związane z indeksem stanowiąc będą około USD 3 mld miesięcznie, co pozwoli na częściową stabilizację kursu juana.

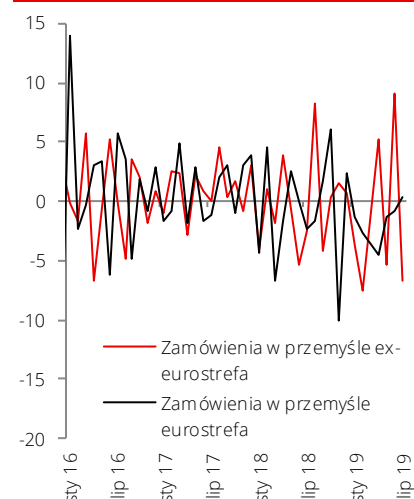
EURUSD kontynuował zwyżki z dnia poprzedniego, otworzył się 1,0970 a zamknął 1,1030. Indeks dolara spadł z poziomu 98,9 do 98,4. Poranne dane z Niemiec o większym od oczekiwań spadku m/m w nowych zamówieniach działają w stronę odwrócenia wczorajszego ruchu.

Złoty otworzył się 4,348 a zamknął 4,338 i po kilku dniach korekty jest już mocniejszy o 1,3% od czwartkowego zamknięcia. Pozostałe **waluty regionu** również się umacniały: EURHUF z 330 do 329,4 a przejściowo do 328,3. Mocno spadł USDRUB o 1,4% z czego koszyk RUB o 0,8% a 0,6% EURUSD. Stabilnie zachowała się jedynie czeska korona EURCZK stabilnie na poziomie 25,85.

Na polskim rynku stóp procentowych poziomy podążają w górę za rynkami bazowymi – zarówno krzywa obligacyjna jak i swapowa w górę o ok 2pb na krótkim końcu (2L) a na długim końcu (10L) odpowiednio +7pb oraz +4pb, tym samym asset swap rozszerzył się do 33pb. Na rynkach bazowych, krzywa niemieckich obligacji również w rentownościach w górę, 10L Bund o 4pb i tym samym 10L spread do Bunda rozszerzył się do 255pb (+3pb).

Dzisiaj istotne dane z USA to ISM usługowy, zamówienia dóbr trwałych oraz zamówienia przemysłowe.

Zamówienia w niemieckim przemyśle, % m/m



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	4.3440	CZKPLN	0.1682
USDPLN	3.9571	HUFPLN*	1.3185
EURUSD	1.0978	RUBPLN	0.0594
CHFPLN	4.0071	NOKPLN	0.4359
GBPPLN	4.8045	DKKPLN	0.5826
USDCNY	7.1599	SEKPLN	0.4048

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 04/09/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.334	4.349	4.345	4.336	4.3667
USDPLN	3.932	3.964	3.961	3.932	3.9882
EURUSD	1.097	1.103	1.097	1.103	-

Rynek stopy procentowej 04/09/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0721 (2L)	1.56	2	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.71	4	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	1.89	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	1	1.72	-2	-0.50	1
2L	1.66	3	1.43	-1	-0.55	1
3L	1.61	4	1.32	-1	-0.56	1
4L	1.58	4	1.27	-1	-0.54	2
5L	1.56	4	1.25	0	-0.51	2
8L	1.54	3	1.30	1	-0.36	3
10L	1.55	4	1.35	2	-0.25	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.64	0
T/N	1.65	0
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	1.72	0
3x6	1.72	1
6x9	1.67	1
9x12	1.60	0
3x9	1.78	1
6x12	1.73	4

Miary ryzyka fiskalnego

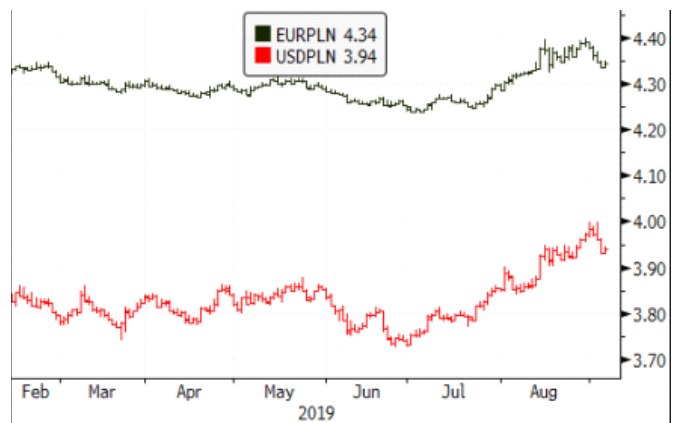
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.56	4
Francja	21	0	0.32	-2
Węgry			2.65	8
Hiszpania	42	-1	0.84	-2
Włochy	162	-11	1.50	-2
Portugalia	42	0	0.83	1
Irlandia	34	-1	0.62	-2
Niemcy	11	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

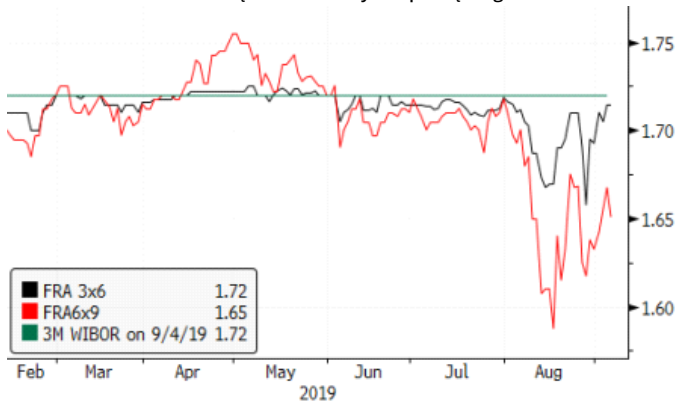
Kurs złotego



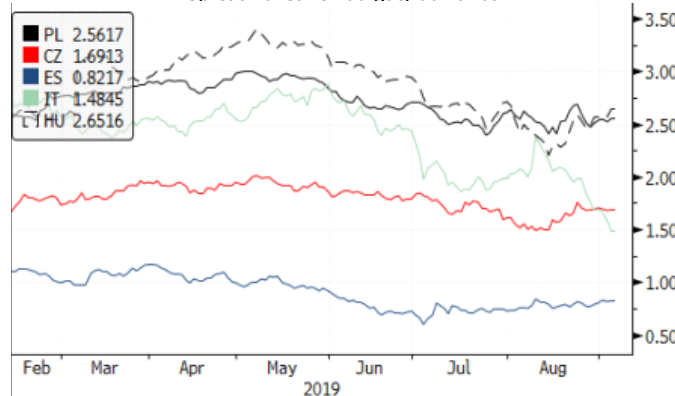
Rentowności obligacji skarbowych



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 (30 sierpnia)							
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
PONIEDZIAŁEK (2 września)							
	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
WTOREK (3 września)							
16:00	US	ISM przemysł	VIII	pkt	51,2	-	49,1
ŚRODA (4 września)							
03:45	CN	PMI usługi	VIII	pkt	51,7	-	52,1
09:55	DE	PMI usługi	VIII	pkt	54,4	-	54,4
10:00	EZ	PMI usługi	VIII	pkt	53,4	-	53,5
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	-0,6	-	-0,6
CZWARTEK (5 września)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	-1,4	-	-2,7
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
PIĄTEK (6 września)							
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