

Codziennik

Mocniejszy złoty, słabszy dług

Słabe dane z Niemiec, dobre z USA
Złoty i inne waluty regionu mocniejsze, dolar słabszy
Rentowności w górę po mocnych publikacjach z USA
Dzisiaj zatrudnienie w USA, PKB w strefie euro

W czwartek rynki walutowe zachowywały się w miarę spokojnie natomiast na rynkach stóp procentowych, przede wszystkim na skutek dobrych danych z USA, odnotowano całkiem sporo zmienności a rentowności wzrastały zarówno na rynkach bazowych jak i krajowym. Dane w USA nt. liczby zatrudnionych w raporcie ADP, zamówieniach przemysłowych w lipcu i ISM w usługach zaskoczyły pozytywnie. W Czechach pojawiły się dane o silnej sprzedaży detalicznej, a w Rosji niższa od oczekiwań inflacja za sierpień, która uprawdopodobnia szeroko oczekiwane cięcia stóp (pierwsze już na dzisiejszym posiedzeniu CBR). Dane z Niemiec wciąż rozczarowują: po znacznie słabszych od prognoz wczorajszych informacji o zamówieniach przemysłowych, dzisiaj produkcja w przemyśle również była poniżej oczekiwań.

Z przemówień przedstawicieli banków centralnych, Luis de Guindos z ECB zapytany o ujemne stopy procentowe odpowiedział, że ECB nie chce działać agresywnie, jednak z determinacją. Powiedział również, że należy się spodziewać niskich stóp procentowych przez długi czas. Z kolei na Węgrzech prezes węgierskiego banku centralnego Gyorgy Matolcsy zapowiedział, że Węgry wyeliminują dług zagraniczny netto do 2021 roku: „z grupy państw najbardziej wrażliwych przenieśliśmy się do grupy państw najbardziej odpornych.”

Ministerstwo Pracy oszacowało, że w sierpniu **stopa bezrobocia** wyniosła 5,2%, tak jak w lipcu, co jest zgodne z naszą prognozą. W ciągu miesiąca liczba bezrobotnych zmniejszyła się o 1,7 tys. osób – to najmniejszy spadek odnotowany w sierpniu od 2012 r. Naszym zdaniem stopa bezrobocia ma jeszcze miejsce do spadku, choć tempo zmian może słabnąć. Na przełomie roku do głosu dojdą efekty sezonowe i możemy zobaczyć jej wzrost w okolicach 5,5%.

EURUSD kolejny dzień kontynuował ruch w górę, w czwartek jedynie z 1,1030 do 1,1080 czyli ok 0,5%, a od wtorku w sumie już 1,5% od 1,0920. Wyceny na rynku opcyjnym sugerują równe prawdopodobieństwo ruchu w górę i w dół w horyzoncie miesiąca (1 miesięczne EURUSD risk-reversals zbliżyły się do zera).

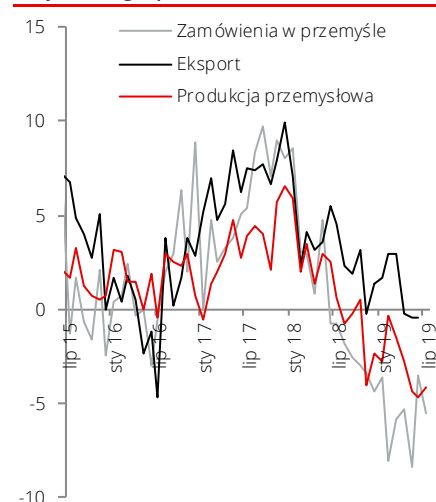
Złoty wprawdzie w podcażytyj sesji trochę się osłabiał (EURPLN ok. 4,35), ale w czwartek rano i podczas dnia się umacniał, także na skutek dobrych danych z USA i ogólnie dobrego nastroju na rynkach. EURPLN zamknął się na poziomie 4,3375. Inne **waluty regionu** stabilnie: EURHUF cały dzień na poziomie 329,50 a EURCZK również bez zmian na poziomie 25,85 i to pomimo dobrych danych o sprzedaży detalicznej. Z kolei USDRUB umocnił się ale tylko nieznacznie do 66,0 z 66,2, co było głównie zasługą ruchu EURUSD (RUB basket w zasadzie bez zmian przed piątkową decyzją w/s stóp procentowych).

Na polskim rynku stóp procentowych długi koniec krzywej wzrósł o ok 10bp na obligacjach oraz ok 13bp na swapach (asset swap wężziej o 3pb do 30pb). Krótki koniec (2L) był w miarę stabilny. Ruchy polskiej krzywej naśladowały mniej więcej ruch na krzywej niemieckiej gdzie rentowność 10L Bunda wzrosła do -60pb z -67pb. Największe ruchy na krzywych bazowych były na rynku amerykańskim, co nie powinno dziwić ze względu na szereg dobrych danych makroekonomicznych (ADP, ISM usługowy, zamówienia dobra trwałego użytku). Cała krzywa dość równolegle poszła w górę o 10-12pb do zamknięcia w czwartek. Dzisiaj ten ruch może być kontynuowany, o ile dane o zatrudnieniu w USA potwierdzą optymistyczny sygnał z ADP.

Ministerstwo Finansów na przetargu zamiany sprzedało obligacje za 5,7 mld zł, a odkupiło za 5,75 mld zł. Po aukcji MF podało, że ma już zabezpieczone prefinansowane ok 20% potrzeb pożyczkowych na 2020 rok.

Dzisiaj istotne dane to zatrudnienie (non-farm payrolls) w USA oraz PKB za II kw w strefie euro. Wysoki odczyt ADP zwiększa szansę na pozytywną niespodziankę ze strony rynku pracy.

Aktywność gospodarcza w Niemczech, %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 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	4.3440	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 05/09/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.332	4.350	4.336	4.339	4.3667
USDPLN	3.913	3.947	3.932	3.930	3.9882
EURUSD	1.102	1.109	1.103	1.104	-

Rynek stopy procentowej 05/09/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0721 (2L)	1.56	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.78	7	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	1.98	9	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.70	1	1.78	6	-0.48	2
2L	1.71	4	1.52	9	-0.53	3
3L	1.66	6	1.42	10	-0.53	3
4L	1.66	9	1.38	11	-0.54	2
5L	1.67	11	1.36	11	-0.51	2
8L	1.66	12	1.41	11	-0.36	3
10L	1.69	14	1.46	11	-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	1.71	0
6x9	1.68	1
9x12	1.65	5
3x9	1.78	0
6x12	1.74	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.57	1
Francja	21	0	0.30	0
Węgry			2.74	9
Hiszpania	41	1	0.83	0
Włochy	151	-3	1.54	5
Portugalia	42	2	0.84	0
Irlandia	33	0	0.58	-4
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

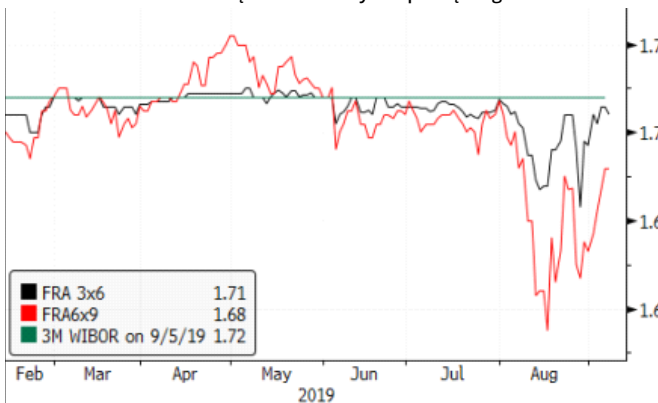
Kurs złotego



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	-	54,8
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	-	195
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	214	-	217
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VII	% m/m	2,1	-	2,1
16:00	US	ISM usługi	VIII	pkt	53,6	-	56,4
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	0,8	-	1,4
PIĄTEK (6 września)							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	0,4	-	-0,6
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.	160	-	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