

## Codziennik

### Chwila spokoju w sprawie Brexitu?

Rynek pod wpływem sygnałów z Niemiec  
Parlament brytyjski zawieszony, wyborów nie będzie  
EURPLN nadal bez zmian, euro mocniejsze do dolara i franka  
Obligacje pod presją wyprzedzą za granicą i nowych propozycji rządu  
Dzisiaj czeska i węgierska inflacja

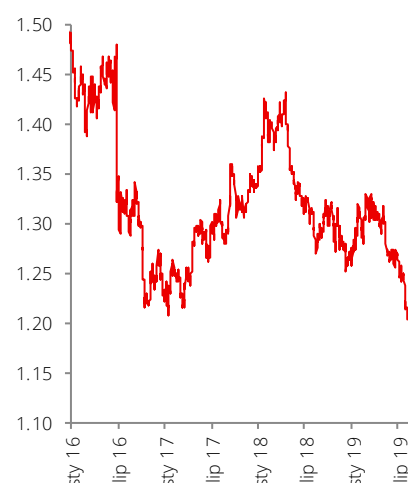
W poniedziałek największy wpływ na notowania miały doniesienia z Niemiec, choć zmiany na europejskich giełdach i w przypadku większości walut były stosunkowo niewielkie. Dużo działo się natomiast na rynku obligacji, gdzie rentowności mocno rosły po doniesieniach medialnych mówiących, że Niemcy rozważają obejście własnych limitów wydatków określonych w konstytucji, by pobudzić gospodarkę. W rezultacie obligacje były pod presją na początku tygodnia, a euro lekko zyskało pod wpływem ożywienia nadziei na odbicie gospodarcze w Europie. Sygnały te wpisały się w wydzwięk porannych, lepszych od oczekiwań, danych o niemieckim lipcowym eksporcie. Tymczasem w Wielkiej Brytanii od wczorajszego wieczora do połowy października zawieszony jest parlament. Wczoraj w życie weszła także ustawa nakazująca premierowi Johnsonowi zwrócenie się do UE o przełożenie Brexitu do końca stycznia 2020 jeśli nie zostanie podpisana wynegocjowana umowa. Funt wczoraj zyskał do euro i dolara. W nocy parlament odrzucił wniosek Johnsona o wcześniejsze wybory.

**EURUSD** wzrósł wczoraj do 1,106 z 1,102 pod wpływem medialnych doniesień o planach pobudzenia niemieckiej gospodarki. Dzienny zakres zmian był jednak niewiele większy niż w piątek kiedy poznaliśmy słabsze dane z rynku pracy USA i mniejszy niż w czwartek. Nie sądzimy, by do czwartkowej decyzji EBC w notowaniach zaszły istotne zmiany. Tymczasem **EURCHF**, po stabilizacji wokół 1,085 obserwowanej od połowy sierpnia odbił wczoraj do 1,095 notując największy trzysesyjny ruch w górę od połowy kwietnia.

**EURPLN** ponownie próbował przebić 4,33, ale podobnie jak w zeszłym tygodniu nie udało się zejść poniżej tego poziomu. **USDPLN** wahał się w przedziale 3,92-3,94, **CHFPLN** spadł do ok. 3,955 z 3,98, a **GBPPLN** odbił przejściowo do 4,87 z 4,80. Sądzimy, że w oczekiwaniu na decyzję EBC kurs **EURPLN** może wahać się powyżej 4,33. **W przypadku pozostałych walut CEE**, forint był stabilny do euro, czeska korona lekko straciła (**EURCZK** opuścił górą trzydniowy zakres wahań z zeszłego tygodnia), a rubel drugi dzień z rzędu zyskiwał do dolara (dzięki wzrostowi cen ropy), chociaż w wolniejszym tempie niż w piątek. Dzisiaj poznamy dane o węgierskiej oraz czeskiej inflacji za sierpień. Obecnie na pierwszym planie zainteresowania banków centralnych są pogarszające się perspektywy gospodarcze, więc nie sądzimy, aby dzisiejsze odczyty miały istotny wpływ na waluty regionu.

**Na polskim rynku stopy procentowej** krzywe obligacyjna i IRS przesunęły się w górę o 3-7 pb, mocniej na długim końcu pod wpływem wzrostu rentowności za granicą i reakcji na nowe proinflacyjne propozycje wyborcze. Spreads 2-10L wzrosły powyżej poziomów oporu z drugiej połowy sierpnia i osiągnęły 15 pb dla krzywej IRS i 48 pb dla krzywej obligacyjnej. 10-letni spread obligacyjny do Bunda wzrósł jeszcze nieznacznie i osiągnął 265 pb, nieco poniżej lokalnych szczytów z końca lipca i drugiej połowy sierpnia na ok. 268 pb. Sądzimy, że rentowność polskiej 10-latki może jeszcze osiągnąć lub przebić 2,10% w oczekiwaniu lub w reakcji na wynik posiedzenia EBC, ale w kolejnych tygodniach wróci do niższych w wyniku wyceniania przez rynek kolejnych działań, jakie banki centralne mogą podjąć, by wspomóc gospodarkę.

#### Notowania funta do dolara



Źródło: Bloomberg, 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 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	4.3319	CZKPLN	0.1676
USDPLN	3.9230	HUFPLN*	1.3103
EURUSD	1.1043	RUBPLN	0.0598
CHFPLN	3.9533	NOKPLN	0.4386
GBPPLN	4.8431	DKKPLN	0.5807
USDCNY	7.1189	SEKPLN	0.4057

\*za 100HUF

**Poprzednia sesja na rynku FX 09/09/2019**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.331	4.346	4.337	4.337	4.3373
USDPLN	3.917	3.941	3.934	3.922	3.931
EURUSD	1.102	1.107	1.103	1.106	-

**Rynek stopy procentowej 09/09/2019**

**Obligacje na rynku międzybankowym**

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0721 (2L)	1.57	2	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.86	6	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.08	8	21 mar 19	DS1029	2.877

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.72	1	1.81	3	-0.48	0
2L	1.76	3	1.57	4	-0.52	1
3L	1.74	5	1.47	4	-0.52	1
4L	1.74	5	1.42	4	-0.52	-1
5L	1.75	6	1.41	4	-0.49	-2
8L	1.75	6	1.45	5	-0.33	-4
10L	1.77	5	1.50	6	-0.21	-5

**Stawki WIBOR**

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.65	1
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	0
6x9	1.70	2
9x12	1.68	3
3x9	1.79	0
6x12	1.78	1

**Miary ryzyka fiskalnego**

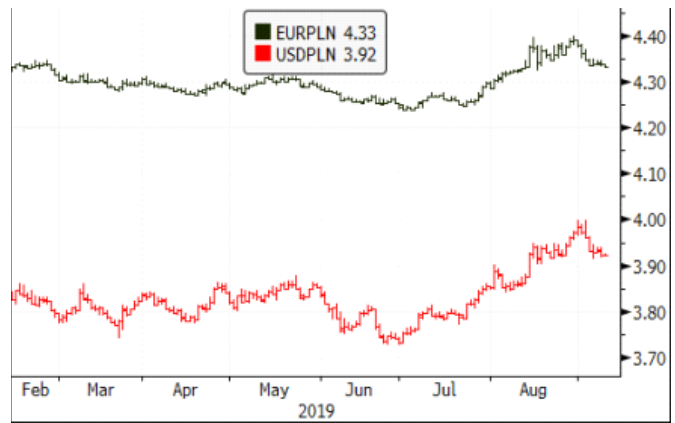
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.67	2
Francja	21	0	0.30	1
Węgry			2.84	5
Hiszpania	42	-2	0.80	-1
Włochy	149	-4	1.53	1
Portugalia	44	-1	0.83	0
Irlandia	33	-1	0.59	1
Niemcy	11	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

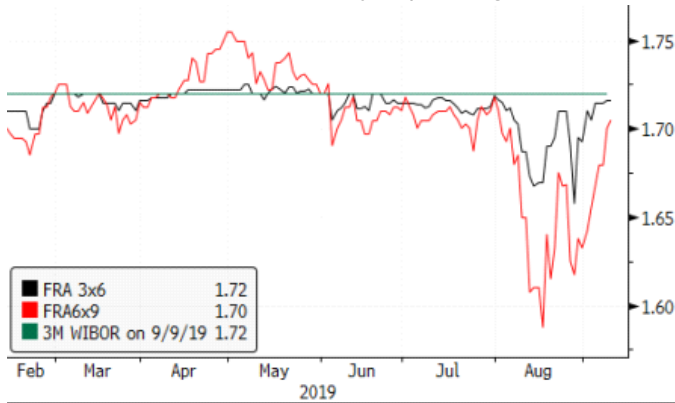
**Kurs złotego**



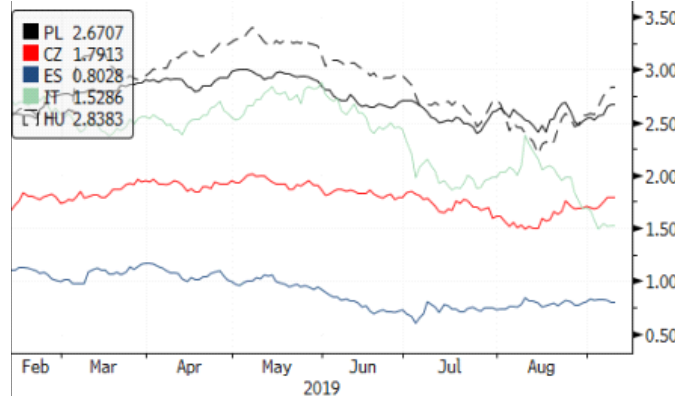
**Rentowności obligacji skarbowych**



**3-miesięczne stawki rynku pieniężnego**



**Spread 10-letnich obligacji do Bundów**



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
<b>PIĄTEK (6 września)</b>								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VII	% m/m	0,4	-	-0,6	-1,5
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	2,9	-	0,1	-3,8
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	5,9	-	8,7	4,1
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	1,1	-	1,2	1,1
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza	VIII	tys.	160	-	130	159
14:30	US	Stopa bezrobocia	VIII	%	3,7	-	3,7	3,7
<b>PONIEDZIAŁEK (9 września)</b>								
08:00	DE	Eksport	VII	% m/m	-0,7	-	0,5	-0,1
<b>WTOREK (10 września)</b>								
09:00	CZ	Inflacja	VIII	% r/r	2,8	-		2,9
09:00	HU	Inflacja	VIII	% r/r	3,2	-		3,3
<b>ŚRODA (11 września)</b>								
	<b>PL</b>	<b>Decyzja RPP</b>		<b>%</b>	<b>1,50</b>	<b>1,50</b>		<b>1,50</b>
<b>CZWARTEK (12 września)</b>								
08:00	DE	Inflacja HICP	VIII	% m/m	-0,1	-		-0,1
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	-0,1	-		-1,6
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-		0,0
14:30	US	Inflacja	VIII	% m/m	0,1	-		0,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-		217
<b>PIĄTEK (13 września)</b>								
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja</b>	<b>VIII</b>	<b>% r/r</b>	<b>-</b>	<b>2,8</b>		<b>2,8</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Saldo obrotów bieżących</b>	<b>VII</b>	<b>mln €</b>	<b>4,0</b>	<b>-400</b>		<b>21</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Bilans handlowy</b>	<b>VII</b>	<b>mln €</b>	<b>-80</b>	<b>-14</b>		<b>-77</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Eksport</b>	<b>VII</b>	<b>mln €</b>	<b>19 046</b>	<b>18 845</b>		<b>18 068</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Import</b>	<b>VII</b>	<b>mln €</b>	<b>18 955</b>	<b>18 859</b>		<b>18 145</b>
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VIII	% m/m	0,2	-		0,7
16:00	US	Wstępny indeks Michigan	IX	pkt	90,2	-		89,8

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