

Codziennik

Polska pula w budżecie UE może się zmniejszyć

Nastroje przygaszone weekendowym atakiem w Arabii Saudyjskiej
 Propozycje Niemiec ws. budżetu UE mogą istotnie zmniejszyć pulę dla Polski
 EURUSD, złoty i obligacje dość stabilnie
 Dziś indeks ZEW, produkcja w USA

Poniedziałek na rynkach był stabilny jednak w lekko negatywnych nastrojach na skutek skokowo droższej ropy naftowej (o ok 13-15%). Giełdy europejskie oraz amerykańskie zamknęły się delikatnie na minusie, waluty krajów wschodzących zachowywały się stabilnie podczas gdy dolar lekko się umocnił. W poniedziałek podczas przemówienia w Londynie główny ekonomista EBC Philip Lane zapewnił, że bank przez długi czas nie napotka ograniczeń wynikających ze swojego programu zakupu aktywów (APP) i jest przekonany, że nawet bez zmiany struktury APP będzie możliwy zakup obligacji przez długi czas. Z kolei Pablo Hernandez de Cos z Banku Hiszpanii powiedział, że priorytetem jest teraz dokończenie europejskiej unii bankowej oraz potrzebny jest większy postęp w kierunku europejskiej unii fiskalnej. W środę spotkanie Fed, ale już wczoraj prezydent USA Donald Trump zachęcił Fed do dużych cięć w stopach procentowych. W kontekście dość solidnych danych z amerykańskiej gospodarki w ostatnim czasie np. o sprzedaży detalicznej oraz lepszych nastrojach konsumentów a także wzrastającej inflacji bazowej uważamy, jak większość rynku, że na jutrzejszym spotkaniu Fed obetnie stopy o 25pb. Warto zaznaczyć, że na skutek istotnych wzrostów cen ropy rynek zaczął wyceniać istotne ok. 30% prawdopodobieństwo braku obniżki na śródomowym spotkaniu.

W poniedziałek doszło do **spotkania premiera Wielkiej Brytanii Borisa Johnsona z Jeanem-Claudem Junckerem**. Rzeczniczka prasowa premiera Johnsona poinformowała po spotkaniu, że szczyt UE 17-18 października będzie ostatnią okazją do zawarcia porozumienia. Jeśli strony się porozumieją to nie będzie potrzeby przedłużać rozmów a parlament prawdopodobnie je zaaprobuje. Porozumienie jest możliwe po usunięciu zapisów o tzw. backstopie. Z kolei Juncker powiedział, że Wlk. Brytania musi przedstawić realną alternatywę dla backstopu, a póki co takie propozycje jeszcze nie padły.

Według doniesień agencji Reuters i Rzeczypospolitej **Niemcy chcą istotnych dla Polski zmian w projekcie nowego budżetu unijnego** na lata 2021-2027: rozmiar budżetu miałyby zostać zmniejszony z 1,11% DNB do 1%, więcej nakładów miałyby zostać przeznaczone na klimat i migrację – kosztem funduszy spójności i wspólnej polityki rolnej, których Polska jest dużym beneficjentem. Do tego Niemcy chcą, aby we wszystkich obszarach wydatkowania środków z budżetu UE wypłaty dla krajów były uzależnione od przestrzegania zasady praworządności (Komisja Europejska zarzuca Polsce naruszenie tej zasady). Inna wspólna propozycja Niemiec i Francji dotyczy wprowadzenia podatku od transakcji finansowych jako nowego źródła przychodów budżetu UE. Węgry już zapowiedziały weto wobec takich zmian. Rzeczypospolita oceniła, że ubytek środków dla Polski względem ubiegłorocznej wersji projektu wyniesie ok. 13 mld € lub nawet dwa razy więcej, zależnie od ustaleń z dodatkowym ryzykiem blokowania środków przez naruszenie praworządności.

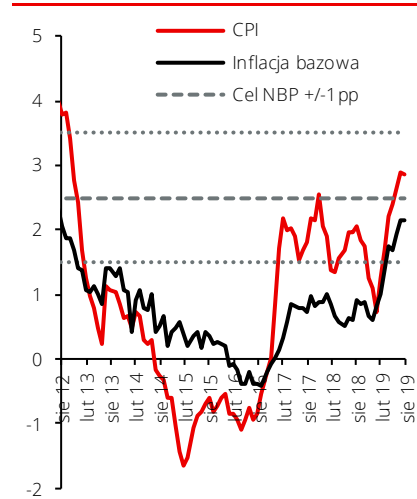
W Polsce, **inflacja bazowa** po wyłączeniu cen energii i żywności wyniosła 2,2% r/r w sierpniu, bez zmian wobec lipca. Pozostałe miary inflacji bazowej również były stabilne lub lekko się obniżyły. Spodziewamy się dalszych wzrostów inflacji bazowej w kolejnych miesiącach, naszym zdaniem możliwe jest przekroczenie 3% r/r na przełomie roku.

EURUSD spadł w poniedziałek o ok. 0,8% do 1,10 z 1,108. Ogólniej, cały dolar index wzrastał o ok 0,6% do 99,6 z 99,0. **EURPLN** utrzymywał się większość dnia stabilnie na poziomie 4,325 – 4,33 i zamknął się 4,326. **USDPLN** wzrastał na skutek mocniejszego dolara i zakończył dzień na 3,93 (2,5 grosza powyżej otwarcia) a **CHFPLN** na 3,9620 (2 grosze powyżej). Osłabiał się forint, do 332 z 331,5. Korona w stosunku do euro pozostawała cały dzień stabilna na poziomie 25,85. Na skutek skokowo droższej ropy umocnił się rubel - wobec koszyka walut o ok. 1% a **USDRUB** nieznacznie się umocnił do 63,9.

Na polskim rynku stopy procentowej rentowności obligacji pozostawały stabilne podobnie jak rynki bazowe. Polskie obligacje 10L zamknęły dzień na 2,13% b/z, a swapy 10L na 1,82%, czyli niżej o 1pb (asset swap zachował się stabilnie). Rentowność obligacji niemieckich zeszły lekko w dół np. 10L zamknął się na -0,48% tj. -3bp w skali dnia i tym samym spread polskich papierów do Bunda rozszerzył się o kolejne 2pb osiągając 261 pb.

Dziś o 11:00 w Niemczech poznamy wskaźnik ZEW a w USA o 15:15 poznamy produkcję przemysłową za sierpień, oczekiwany jest wzrost o 0,2% m/m.

Inflacja i inflacja bazowa, % r/r



Źródło: GUS, NBP, 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	4.3313	CZKPLN	0.1676
USDPLN	3.9348	HUFPLN*	1.3039
EURUSD	1.1007	RUBPLN	0.0615
CHFPLN	3.9660	NOKPLN	0.4391
GBPPLN	4.8840	DKKPLN	0.5801
USDCNY	7.0894	SEKPLN	0.4073

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

16/09/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.319	4.330	4.324	4.328	4.3262
USDPLN	3.897	3.936	3.903	3.934	3.9116
EURUSD	1.099	1.109	1.108	1.100	-

Rynek stopy procentowej

16/09/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.52	-2	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.87	-3	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.12	-2	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	1.93	-3	-0.40	1
2L	1.77	-1	1.74	-5	-0.43	0
3L	1.77	-1	1.66	-6	-0.42	0
4L	1.78	-1	1.63	-6	-0.40	-1
5L	1.79	-1	1.63	-6	-0.36	-2
8L	1.79	-3	1.67	-7	-0.18	-4
10L	1.82	-2	1.72	-7	-0.05	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.65	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	0
6x9	1.71	1
9x12	1.69	0
3x9	1.79	0
6x12	1.78	0

Miary ryzyka fiskalnego

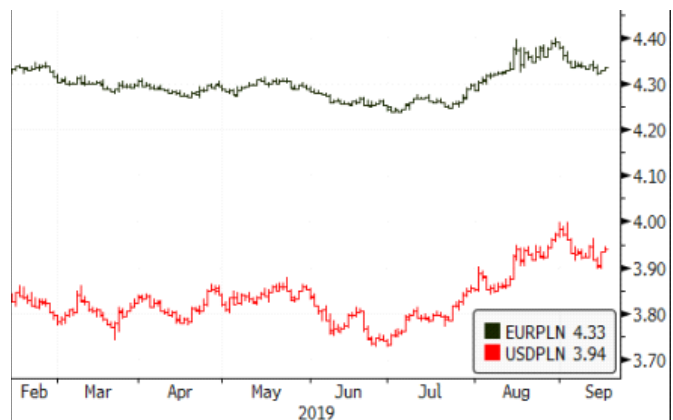
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.61	-2
Francja	20	1	0.28	0
Węgry			2.54	-2
Hiszpania	39	-1	0.74	1
Włochy	121	-3	1.33	-3
Portugalia	41	-1	0.76	-4
Irlandia	29	4	0.53	-2
Niemcy	11	1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

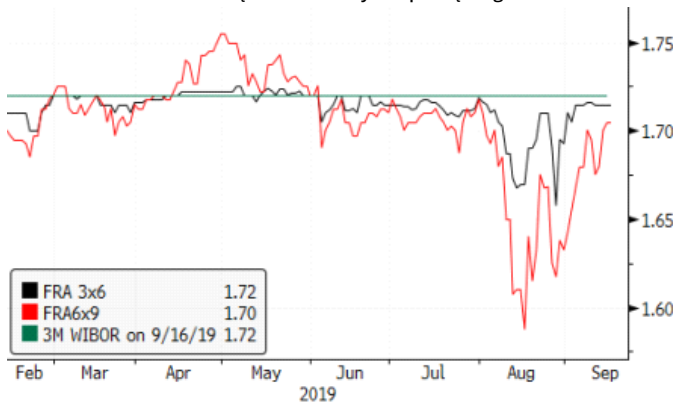
Kurs złotego



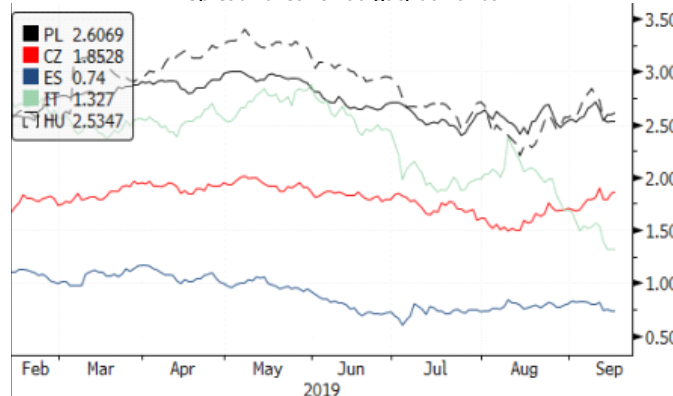
Rentowności obligacji skarbowych



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*	
PIĄTEK (13 września)								
10:00	PL	Inflacja	VIII	% r/r	2,8	2,8	2,9	2,8
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VII	mln €	-295	-401	-814	21
14:00	PL	Bilans handlowy	VII	mln €	-111	-14	-376	-77
14:00	PL	Eksport	VII	mln €	19077	18845	19239	18068
14:00	PL	Import	VII	mln €	18966	18859	19615	18145
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VIII	% m/m	0,2		0,4	0,7
16:00	US	Indeks Michigan	IX	pkt	90,8		92,0	89,8
PONIEDZIAŁEK (16 września)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	VIII	% r/r	2,1	2,1	2,2	2,2
WTOREK (17 września)								
11:00	DE	ZEW	IX	pkt	-13,0		-	-13,5
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	VIII	% m/m	0,2		-	-0,2
ŚRODA (18 września)								
10:00	PL	Zatrudnienie	VIII	% r/r	2,7	2,7	-	2,7
10:00	PL	Płace	VIII	% r/r	6,8	6,7	-	7,4
11:00	EZ	HICP	VIII	% r/r	1,0		-	1,0
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VIII	% m/m	5,0		-	-4,0
20:00	US	Decyzja FOMC	18/09/2019		2,0		-	2,3
CZWARTEK (19 września)								
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	1,3	0,9	-	5,8
10:00	PL	PPI	VIII	% r/r	0,8	0,9	-	0,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	14/09/2019	tys.	215,0		-	204,0
14:30	US	Indeks Philly Fed	IX		10,8		-	16,8
16:00	US	Sprzedaż domów	VIII	% m/m	-0,6		-	2,5
PIĄTEK (20 września)								
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	VIII	% r/r	5,2	4,4	-	5,7

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 obowiązujące 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