

# Codziennik

## Start procedury impeachmentu Trumpa

Stabilizacja po dynamicznym poniedziałku  
Demokraci rozpoczynają procedurę impeachmentu Trumpa  
Polskie obligacje bez zmian mimo umocnienia za granicą  
Dzisiaj decyzja banku Czech i dane z USA

Po poniedziałkowym wzroście wahań wywołanym słabymi danymi ze strefy euro, we wtorek notowania przebiegały w spokojniejszej atmosferze. Indeksy giełdowe w Europie lekko odbiły, waluty CEE nieco się ustabilizowały, a euro odrobiło część strat do dolara. Niemiecki indeks Ifo nie miał tak słabej wymowy jak opublikowane dzień wcześniej wstępne PMI i zanotował nawet lekki wzrost. Dodatkowo, sąd w Wielkiej Brytanii orzekł, że zawieszenie parlamentu, o co wnioskował premier Johnson i na które zgodziła się królowa, było niezgodne z prawem. W reakcji na ten wyrok funt umocnił się, bowiem w ocenie rynku ryzyko „twardego Brexitu” nieco spadło. Indeks nastroju konsumentów USA spadł we wrześniu najniżej od czerwca, co wsparło obligacje USA i Niemiec pod koniec sesji.

Nancy Pelosi, spiker Izby Reprezentantów, ogłosiła rozpoczęcie **formalnej procedury impeachmentu** (usunięcia ze stanowiska) prezydenta Donalda Trumpa w związku z jego rozmową z prezydentem Ukrainy Wołodymyrem Zełenskim. Trump miał zachęcać Zełenskiego do rozpoczęcia śledztwa w sprawie syna Joego Bidena, potencjalnie głównego kontrkandydata w wyborach prezydenckich. Informacja ta miała nieco negatywny wpływ na giełdy, ale rynek walutowy na nią nie zareagował.

**EURUSD** skorygował wczoraj większość z poniedziałkowego spadku rosnąc do ok. 1,10 z 1,097. Wczorajsza sesja była najspokojniejsza (mierząc różnicą między dziennym szczytem i dołkiem) od dwóch tygodni.

**EURPLN i USDPLN** stabilizowały się wczoraj poniżej lokalnych szczytów odpowiednio nieco poniżej 4,4 i lekko powyżej 4,0. Czeska korona nie uległa dużym zmianom, rubel lekko zyskał do dolara, a forint najpierw ustanowił nowy rekord słabości do euro na poziomie 336, by na koniec dnia skorygować do prawie 334. EURHUF zaczął się obniżać po tym, jak komunikat do decyzji ws. stóp wydał bank centralny Węgier.

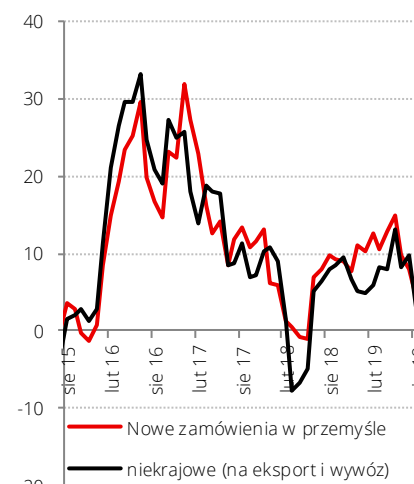
**Bank centralny Węgier** nie zmienił stóp procentowych, główna nadal wynosi 0,90%. Według banku, ryzyka dla inflacji oraz wzrostu PKB są w dół z powodu otoczenia zewnętrznego. Wiceprezes banku Márton Nagy powiedział, że bank nie ma celu dla kursu walutowego, co też przyczyniło się do wczorajszego umocnienia forinta.

**Na polskim rynku stopy procentowej** wtorek przyniósł kontynuację wzrostów spreadów asset swap i do Bunda wskutek lekkiego wzrostu rentowności polskich obligacji, spadku stawek IRS i lekkiego umocnienia niemieckiej 10-latki. Rentowność polskiego 10-letniego benchmarku ustabilizowała się nieco po wyraźnym wzroście z pierwszej połowy miesiąca i waha się w przedziale 2-2,15%. Tymczasem obligacje Niemiec i USA zyskują od kilku dni i odrobiły już około połowę strat poniesionych w pierwszych tygodniach września. Wydaje się, że za pozostaniem polskiego długu w tyle odpowiadać może niepewność związana z wyborami parlamentarnymi i wyrokiem TSUE ws. kredytów walutowych.

**Rząd przyjął projekt budżetu na 2020.** Tak jak we wstępnej wersji, założono że wydatki i dochody będą sobie równe, a deficyt sektora finansów publicznych wyniesie 0,3% PKB. Przyjęto, że w przyszłym roku średnie tempo wzrostu PKB wyniesie 3,7% (nasza prognoza 3,5%), a średnia inflacja 2,5% (nasza prognoza 3,6%).

GUS opublikował nowy **Biuletyn Statystyczny**. W sierpniu doszło do wyraźnego spadku dynamiki nowych zamówień w przemyśle. Wartość zamówień ogółem wzrosła o 5,3% r/r wobec 10,7% w lipcu i średnio 10,2% w I poł. roku. Zamówienia eksportowe spadły o 2,5% r/r, choć w lipcu rosły o 13,8% a w I poł. br. średnio o 8,3%. Osiągnąwszy w sierpniu najwyższy poziom w br. oczekiwania inflacyjne konsumentów istotnie obniżyły się we wrześniu. Odsezonowany wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury spadł we wrześniu do najniższego poziomu od końca 2013 r. Firmy przemysłowe najgorzej od trzech lat oceniły bieżącą produkcję oraz perspektywy zwiększania zatrudnienia. W ostatnich miesiącach gwałtownie pogarszały się nastroje w branży transportowej, co może oznaczać dalsze hamowanie aktywności gospodarczej w kraju. Płace z wyłączeniem górnictwa wzrosły w sierpniu o 6,8% r/r co mniej więcej pokrywa się ze średnią z poprzednich miesięcy br. W ostatnich miesiącach tempo wzrostu płac w handlu i usługach (w sierpniu 7,4% r/r) zaczęło przewyższać to dla sektora przetwórczego.

Wartość nowych zamówień w przemyśle, %r/r, 3M śr. ruchoma



Źródło: GUS, 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 | 4.3799 | CZKPLN  | 0.1692 |
| USDPLN | 3.9821 | HUFPLN* | 1.3122 |
| EURUSD | 1.0998 | RUBPLN  | 0.0623 |
| CHFPLN | 4.0349 | NOKPLN  | 0.4411 |
| GBPPLN | 4.9644 | DKKPLN  | 0.5866 |
| USDCNY | 7.1191 | SEKPLN  | 0.4110 |

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 24/09/2019

|        | min   | max   | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|-------|-------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4.374 | 4.396 | 4.391    | 4.380  | 4.3796 |
| USDPLN | 3.975 | 4.000 | 3.997    | 3.976  | 3.9838 |
| EURUSD | 1.098 | 1.102 | 1.099    | 1.101  | -      |

### Rynek stopy procentowej 24/09/2019

#### Obligacje na rynku międzybankowym

| Benchmark (termin) | %    | Zmiana (pb) | Ostatnia aukcja | Papier | Srednia rent. |
|--------------------|------|-------------|-----------------|--------|---------------|
| DS1021 (2L)        | 1.46 | 1           | 21 mar 19       | OK0521 | 1.633         |
| PS1024 (5L)        | 1.81 | 2           | 21 mar 19       | PS0424 | 2.209         |
| DS1029 (10L)       | 2.05 | 1           | 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          | 1.82 | -4          | -0.42 | -1          |
| 2L     | 1.71 | -1          | 1.60 | -5          | -0.44 | 0           |
| 3L     | 1.68 | -1          | 1.51 | -6          | -0.45 | -1          |
| 4L     | 1.67 | -2          | 1.47 | -6          | -0.44 | -4          |
| 5L     | 1.66 | -2          | 1.46 | -5          | -0.41 | -4          |
| 8L     | 1.66 | -1          | 1.48 | -5          | -0.29 | -5          |
| 10L    | 1.67 | -2          | 1.52 | -5          | -0.18 | -6          |

#### Stawki WIBOR

| Termin | %    | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| O/N    | 1.63 | 0           |
| T/N    | 1.64 | 1           |
| SW     | 1.59 | 0           |
| 2W     | 1.60 | 0           |
| 1M     | 1.64 | 1           |
| 3M     | 1.72 | 0           |
| 6M     | 1.79 | 0           |
| 9M     | 1.80 | 0           |
| 1Y     | 1.84 | 0           |

#### Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\*

| Termin | %    | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| 1x4    | 1.72 | 0           |
| 3x6    | 1.70 | -1          |
| 6x9    | 1.68 | -1          |
| 9x12   | 1.64 | -2          |
| 3x9    | 1.77 | -1          |
| 6x12   | 1.75 | -1          |

#### Miary ryzyka fiskalnego

| Kraj       | CDS 5Y USD |             | Spread 10L* |             |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
|            | Wartość    | Zmiana (pb) | Wartość     | Zmiana (pb) |
| Polska     |            |             | 2.65        | 2           |
| Francja    | 21         | 0           | 0.30        | 1           |
| Węgry      |            |             | 2.45        | -1          |
| Hiszpania  | 41         | 1           | 0.72        | -1          |
| Włochy     | 136        | 3           | 1.43        | 2           |
| Portugalia | 43         | 1           | 0.74        | -1          |
| Irlandia   | 33         | 0           | 0.55        | 1           |
| Niemcy     | 11         | 0           | -           | -           |

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

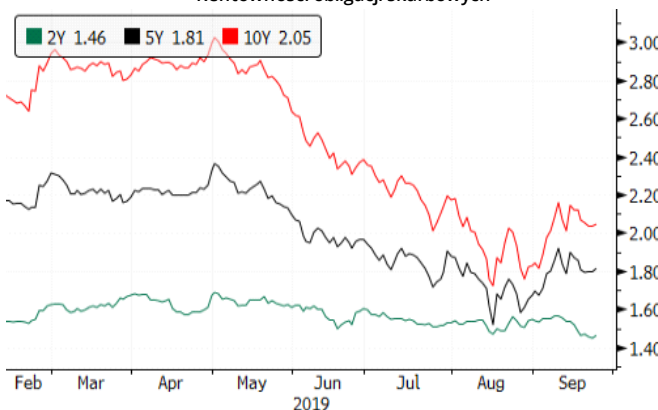
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

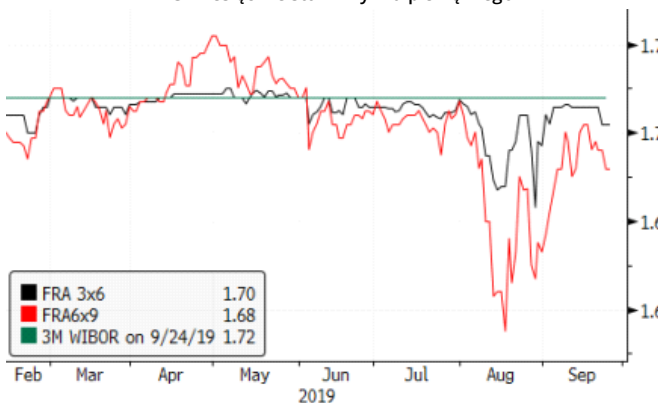
#### Kurs złotego



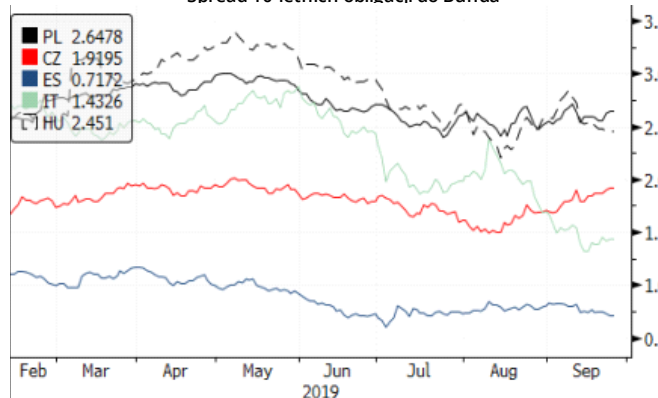
#### Rentowności obligacji skarbowych



#### 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



#### Spread 10-letnich obligacji do Bundów



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

| CZAS<br>W-WA                      | KRAJ | WSKAŹNIK                     | OKRES  | PROGNOZA  |           | REALIZACJA | OSTATNIA |       |
|-----------------------------------|------|------------------------------|--------|-----------|-----------|------------|----------|-------|
|                                   |      |                              |        | RYNEK     | SANTANDER |            | WARTOŚĆ* |       |
| <b>PIĄTEK (20 września)</b>       |      |                              |        |           |           |            |          |       |
| 10:00                             | PL   | Realna sprzedaż detaliczna   | VIII   | % r/r     | 5,3       | 4,4        | 4,4      | 5,7   |
| <b>PONIEDZIAŁEK (23 września)</b> |      |                              |        |           |           |            |          |       |
| 09:30                             | DE   | Wstępny PMI przemysł         | IX     | pkt       | 44,3      | -          | 41,4     | 43,5  |
| 09:30                             | DE   | Wstępny PMI usługi           | IX     | pkt       | 54,3      | -          | 52,5     | 54,8  |
| 10:00                             | EZ   | Wstępny PMI przemysł         | IX     | pkt       | 47,3      | -          | 45,6     | 47,0  |
| 10:00                             | EZ   | Wstępny PMI usługi           | IX     | pkt       | 53,3      | -          | 52,0     | 53,5  |
| 10:00                             | PL   | Produkcja budowlana          | VIII   | % r/r     | 1,9       | 3,9        | 2,7      | 6,6   |
| 14:00                             | PL   | Podaż pieniądza M3           | VIII   | % r/r     | 10,0      | 10,1       | 9,9      | 9,9   |
| <b>WTOREK (24 września)</b>       |      |                              |        |           |           |            |          |       |
| 10:00                             | DE   | Ifo                          | IX     | pkt       | 94,5      | -          | 94,6     | 94,3  |
| 10:00                             | PL   | Stopa bezrobocia             | VIII   | %         | 5,2       | 5,2        | 5,2      | 5,2   |
| 14:00                             | HU   | Decyzja banku centralnego    |        | %         | 0,9       | -          | 0,9      | 0,9   |
| 16:00                             | US   | Indeks nastroju konsumentów  | IX     | pkt       | 133,0     | -          | 125,1    | 134,2 |
| <b>ŚRODA (25 września)</b>        |      |                              |        |           |           |            |          |       |
| 13:00                             | CZ   | Decyzja banku centralnego    |        | %         | 2,0       | -          |          | 2,0   |
| 16:00                             | US   | Sprzedaż nowych domów        | VIII   | % m/m     | 3,3       | -          |          | -12,8 |
| <b>CZWARTEK (26 września)</b>     |      |                              |        |           |           |            |          |       |
| 14:00                             | PL   | Minutes RPP                  |        |           |           |            |          |       |
| 14:30                             | US   | PKB                          | II kw. | % kw./kw. | 2,0       | -          |          | 2,0   |
| 14:30                             | US   | Liczba nowych bezrobotnych   | tyg.   | tys.      | 213       | -          |          | 208   |
| 16:00                             | US   | Niezakończona sprzedaż domów | VIII   | % m/m     | 1,0       | -          |          | -2,5  |
| <b>PIĄTEK (27 września)</b>       |      |                              |        |           |           |            |          |       |
| 11:00                             | EZ   | ESI                          | IX     | pkt       | 103,0     | -          |          | 103,1 |
| 14:30                             | US   | Zamówienia dóbr trwałych     | VIII   | % m/m     | -1,2      | -          |          | 2,0   |
| 14:30                             | US   | Wydatki osobiste             | VIII   | % m/m     | 0,3       | -          |          | 0,6   |
| 14:30                             | US   | Dochody osobiste             | VIII   | % m/m     | 0,4       | -          |          | 0,1   |
| 14:30                             | US   | Indeks cen PCE SA            | VIII   | % m/m     | 0,1       | -          |          | 0,2   |
| 16:00                             | US   | Indeks Michigan              | IX     | pkt       | 92,1      | -          |          | 92,0  |

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