

## Codziennik

### Dzisiaj minutes z posiedzenia RPP

Kolejne mocne dane z USA

Złoty pod presją, korona wsparta retoryką banku centralnego

Dolar zyskuje do euro po danych

Krajowy dług nieco mocniejszy

Dzisiaj minutes RPP i kolejne ważne dane z USA

Środowa sesja nie przyniosła istotnych zmian w notowaniach walut i obligacji. Dolar zyskał do głównych walut, w tym do funta, który z nawiązką oddał wtorkowe zyski. Słaby nastrój na świecie ciążył nieco walutom z rynków wschodzących, a w naszym regionie najlepiej radziła sobie czeska korona. Dane z amerykańskiego rynku nieruchomości zaskakiwały w ostatnim czasie wyraźnie na plus i podobnie było wczoraj, kiedy dowiedzieliśmy się, że w sierpniu w USA sprzedano dużo więcej nowych domów niż oczekiwano. W reakcji na te dane dolar zyskał, a rentowności obligacji na rynkach bazowych wzrosły. Prezydent Donald Trump oświadczył, że porozumienie handlowe z Chinami może zostać osiągnięte szybciej niż się powszechnie sądzi, co miało pozytywny wpływ na nastroje rynkowe.

**Sabine Lautenschläger** zrezygnowała wczoraj z zasiadania w Radzie Zarządzającej EBC (będzie pełnić obowiązki do końca października), mimo że jej kadencja miała trwać jeszcze dwa lata. Nie podano oficjalnych przyczyn rezygnacji, ale spekuluje się, że miało to związek z brakiem zgody na ostatnie decyzje polityki pieniężnej w strefie euro. Lautenschläger była uważana za jastrzębią bankierkę centralną.

**Wczoraj NBP opublikował Założenia Polityki Pieniężnej na 2020 r.** Dokument nie zawiera istotnych zmian wobec wcześniejszych publikacji tego typu. W szczególności cel inflacyjny został utrzymany na 2,5% a instrumentarium NBP nie uległo zmianom. Z kolei **dzisiaj opublikowane zostaną minutes z wrześniowego posiedzenia RPP.** W trakcie konferencji prasowej po ostatniej decyzji prezes Głapiński odpowiadając na pytanie, czy grono jastrzębi powiększyło się po zapowiedzi podniesienia płacy minimalnej odpowiedział, że miało miejsce wręcz coś przeciwnego. Naszym zdaniem we wrześniu nie doszło do powtórnego głosowania w sprawie podwyżek stóp (w lipcu taki wniosek został złożony przez Eugeniusza Gatnara).

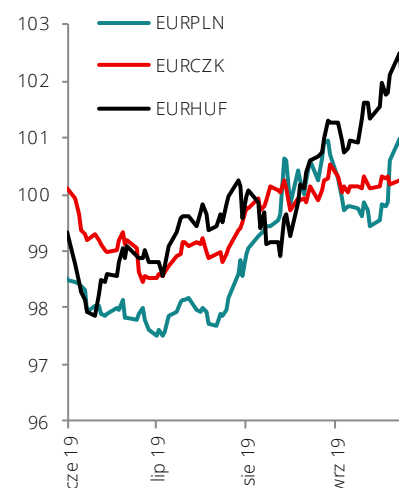
**EURUSD** spadł do 1,096 z nocnego szczytu na ok. 1,102. Dzisiaj poznamy ważne dane z USA, w tym finalny szacunek PKB w II kw. Sądźmy, że w perspektywie końca tygodnia kurs EURUSD może zanotować większe zmiany niż obserwowane w ostatnich dniach.

**EURPLN i USDPLN** wzrosły wczoraj do odpowiednio ok. 4,395 i nieco ponad 4,0 wskutek pogorszenia globalnego nastroju i powrotu awersji do ryzyka. Podtrzymujemy, że EURPLN pozostanie blisko 4,40 w oczekiwaniu na przyszlotygodniowy wyrok TSUE.

**Bank centralny Czech** nie zmienił wczoraj stóp procentowych (główna stopa pozostała na 2%), ale decyzja nie była jednogłośna. Informacja o tym, że dwóch z siedmiu bankierów centralnych opowiedziało się za podwyżką o 25 pb umocniła wczoraj koronę, która radziła sobie najlepiej z walut CEE. Sam prezes banku centralnego Czech Jiří Rusnok powiedział, że decyzja nie była łatwa i podwyżka stóp byłaby uzasadniona biorąc pod uwagę brak oznak spowolnienia w czeskiej gospodarce. Forint po dniu przerwy znowu stracił do euro, a rubel był pod wpływem taniejącej ropy.

**Na polskim rynku stopy procentowej** obligacje nadrabiały brak umocnienia we wtorek, kiedy zostały w tyle za rynkami bazowymi. Tym razem to polski dług radził sobie lepiej niż niemiecki czy amerykański, gdzie istotny negatywny wpływ na notowania wywarły kolejne dużo lepsze dane z rynku nieruchomości USA. Rentowność polskiej 10-latki zbliżyła się do wsparcia na 2%, a stawki IRS kontynuowały ruch w dół. Od połowy września 5-letni IRS spadł już o ok. 15 pb, a 10-letni o 20 pb.

Kursy w regionie, sierpień = 100



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	4.3834	CZKPLN	0.1702
USDPLN	4.0021	HUFPLN*	1.3119
EURUSD	1.0953	RUBPLN	0.0623
CHFPLN	4.0372	NOKPLN	0.4420
GBPPLN	4.9478	DKKPLN	0.5871
USDCNY	7.1276	SEKPLN	0.4102

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 25/09/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.378	4.395	4.380	4.383	4.3844
USDPLN	3.972	4.006	3.976	4.005	3.9856
EURUSD	1.094	1.102	1.101	1.094	-

### Rynek stopy procentowej 25/09/2019

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.48	2	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.79	-2	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.04	-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	0	1.86	3	-0.41	0
2L	1.71	0	1.65	5	-0.44	1
3L	1.67	-2	1.57	6	-0.44	1
4L	1.65	-1	1.53	6	-0.45	-1
5L	1.66	-1	1.52	6	-0.40	3
8L	1.66	-1	1.54	6	-0.26	5
10L	1.67	0	1.58	6	-0.15	6

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.63	0
T/N	1.63	-1
SW	1.59	0
2W	1.60	0
1M	1.64	0
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	1.63	-1
3x9	1.78	0
6x12	1.75	0

#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.61	-4
Francja	21	0	0.30	0
Węgry			2.47	1
Hiszpania	42	0	0.71	-3
Włochy	139	-1	1.42	-2
Portugalia	43	0	0.73	-1
Irlandia	33	0	0.55	-1
Niemcy	11	-1	-	-

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

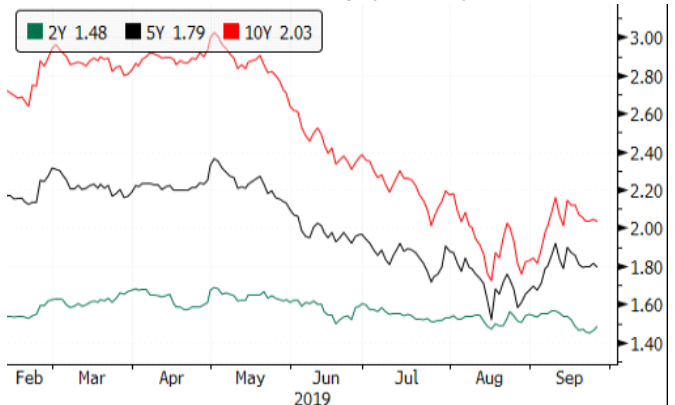
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

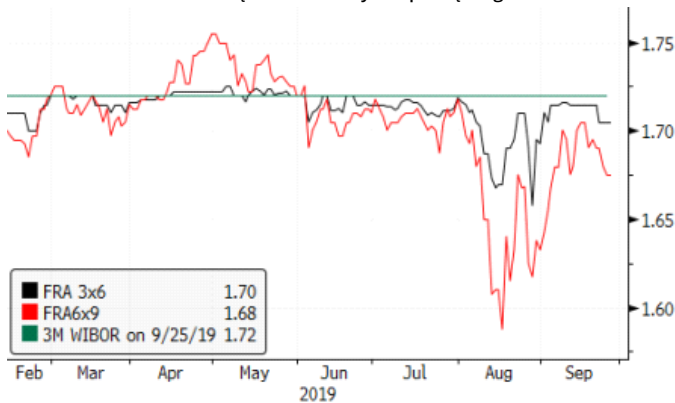
#### Kurs złotego



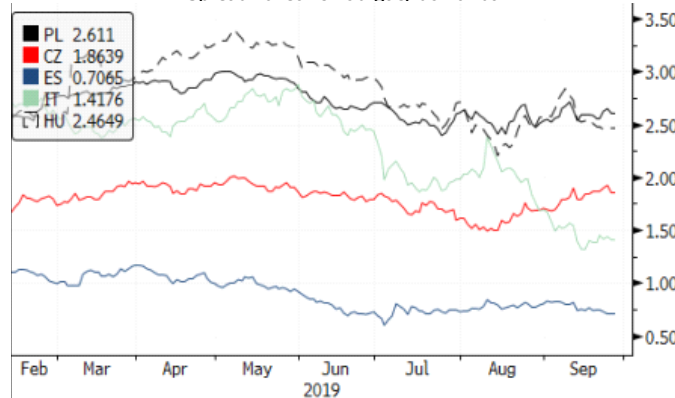
#### Rentowności obligacji skarbowych



#### 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*	
<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	2,0
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VIII	% m/m	3,3	-	7,1	-8,6
<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.	212	-		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