

Codziennik

Mocne dane z USA bez wpływu na złotego i dług

Mocny raport o rynku pracy USA przypomniał o nadchodzących podwyżkach stóp
Odbicie amerykańskich dochodowości wsparło dolara i zatrzymało piątkową
aprecjację walut wschodzących
Giełdy pod presją zapowiedzi ze strony USA nałożenia kolejnych ceł na chińskie
towary

W piątek przez pierwszą połowę dnia widać było powrót popytu na waluty gospodarek wschodzących, tymczasem na giełdach obserwowaliśmy dalsze spadki, a rynki długu czekały na impuls. Ten przyszedł w postaci przewyższającej oczekiwania rynkowe dynamiki płac w USA (przy całkiem dobrym wzroście zatrudnienia i dalszym spadku stopy bezrobocia). Skokowy wzrost rentowności amerykańskich obligacji umocnił dolara (EURUSD przebił się poniżej 1,16) i zatrzymał aprecjację walut wschodzących. Kolejnym ciosem dla tych ostatnich jak również dla giełd było ogłoszenie wieczorem przez Donalda Trumpa, że szykowane są dalsze cła wobec Chin – na towary o wartości 267 mld USA – oprócz tych, w sprawie których niedawno zakończył się okres konsultacji publicznych (dotyczących towarów na kwotę 200 mld USD).

W piątek do otwarcia amerykańskiej sesji **EURUSD** wahał się w okolicach 1,164, po czym spadł do poziomu 1,157 w reakcji na dane z amerykańskiego rynku pracy. Raport ADP sugerujący stosunkowo mały przyrost liczby pracujących w USA w sierpniu, obniżył oczekiwania rynku przed oficjalnymi danymi o zatrudnieniu, dlatego wynik 200 tys. został pozytywnie odebrany. Jeszcze ważniejsze było pozytywne zaskoczenie dynamiką płacy godzinowej, która przyspieszyła z 2,7% r/r do 2,9% przy oczekiwaniach na utrzymanie poprzedniego tempa. Ich najszybszy wzrost od połowy 2009 r. przypomniał inwestorom o dalszym zacieśnieniu polityki pieniężnej planowanym przez Fed. Podwyżka we wrześniu jest szeroko oczekiwana, wątpliwości dotyczą raczej łącznej skali podwyżek w przyszłym roku. Członek Fed Robert Kaplan powiedział, że jego zdaniem powinno dojść do 3-4 podwyżek w przeciągu 9-12 miesięcy. Kolejnym wsparciem dla dolara była zapowiedź dalszego nakładania ceł przez USA na Chiny. Dzisiaj rano EURUSD jest blisko 1,155. Nastrój na początku europejskiej sesji jest neutralny, mimo kolejnej odsłony wojny handlowej i wygląda na to, że dzisiaj kurs może się ustabilizować po piątkowym spadku.

W piątek **EURPLN** spadł rano z ok. 4,32 do 4,30 i utrzymywał się w tych okolicach do południa, czemu sprzyjał ogólny popyt na waluty rynków wschodzących. Umocnienie dolara i eskalacja wojny celnej USA-Chiny pozbawiły EURPLN szans na zejście poniżej 4,30 i zamiast tego zobaczyliśmy powrót kursu do poziomów z początku dnia. Dzisiaj rano kurs oscyluje blisko 4,31 i nie sądzimy, aby początek tygodnia przyniósł istotne zmiany na polskim rynku walutowym.

Wśród **pozostałych walut regionu**, EURHUF spadł z 326 do ok. 324,7 co poza apetytem na waluty wschodzące mogło być wynikiem ogłoszenia przez węgierskiego ministra gospodarki, że deficyt budżetowy w tym roku będzie bliski ustawowego celu (2,4% PKB), a wzrost PKB prawdopodobnie będzie bliski 4% na koniec tego roku. EURCZK spadł z 25,72 do okolic 25,68. USDRUB kontynuował wzrosty drugi dzień z rzędu. Bank Centralny Rosji, który w tym tygodniu decyduje o stopach, kolejny raz zasugerował podwyżkę (dając wyraz niezależności wobec nacisków rosyjskiego premiera w stronę poluzowania polityki pieniężnej). Poza tym osłabieniu rubla sprzyjały spadki cen ropy.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności tylko delikatnie szły w górę, pomimo zdecydowanego osłabienia na rynkach bazowych, przede wszystkim na papierach amerykańskich, które zareagowały na dane z rynku pracy USA 6-punktowym przesunięciem całej krzywej dochodowości w górę. Niewiele, w porównaniu z poprzednią sesją i wobec ruchu amerykańskich rentowności, działa się też w piątek na krajowych stawkach IRS.

W tym tygodniu spodziewamy się pozostania EURPLN nieco powyżej 4,30, za sprawą utrzymywania się awersji do ryzyka i obaw o eskalację wojen handlowych z jednej strony, a odbudowy oczekiwań na podwyżki stóp w USA z drugiej. W dalszej części tygodnia, kolejne prawdopodobnie słabe dane z Europy (indeks ZEW), a także potencjalnie nieco łagodniejszy wydźwięk konferencji EBC powinien przywrócić dobre nastroje na rynku długu.

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
Strona www: skarb.santander.pl
Piotr Bielski 22 534 18 87
Marcin Luziński 22 534 18 85
Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
Konrad Soszyński 22 534 18 86
Marcin Sulewski 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3165	CZKPLN	0.1681
USDPLN	3.7365	HUFPLN*	1.3265
EURUSD	1.1552	RUBPLN	0.0534
CHFPLN	3.8530	NOKPLN	0.4444
GBPPLN	4.8282	DKKPLN	0.5788
USDCNY	6.8597	SEKPLN	0.4136

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 07/09/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.301	4.327	4.323	4.315	4.3079
USDPLN	3.693	3.741	3.719	3.734	3.6995
EURUSD	1.155	1.165	1.163	1.155	-

Rynek stopy procentowej 07/09/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
OK0720 (2L)	1.61	1	23 sie 18	OK0720	1.578
DS1023 (5L)	2.60	1	23 sie 18	PS0123	2.335
WS0428 (10L)	3.27	1	23 sie 18	WS0428	3.156

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.78	-1	2.71	4	-0.25	0
2L	1.94	0	2.89	6	-0.15	0
3L	2.13	0	2.94	7	0.00	1
4L	2.32	-1	2.95	7	0.15	1
5L	2.47	0	2.95	7	0.30	1
8L	2.77	0	2.97	6	0.69	2
10L	2.94	-1	3.00	6	0.88	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.55	0
T/N	1.55	0
SW	1.55	0
2W	1.60	0
1M	1.64	0
3M	1.71	0
6M	1.79	0
9M	1.82	0
1Y	1.87	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.72	0
3x6	1.75	0
6x9	1.79	0
9x12	1.82	0
3x9	1.83	0
6x12	1.87	0

Miary ryzyka fiskalnego

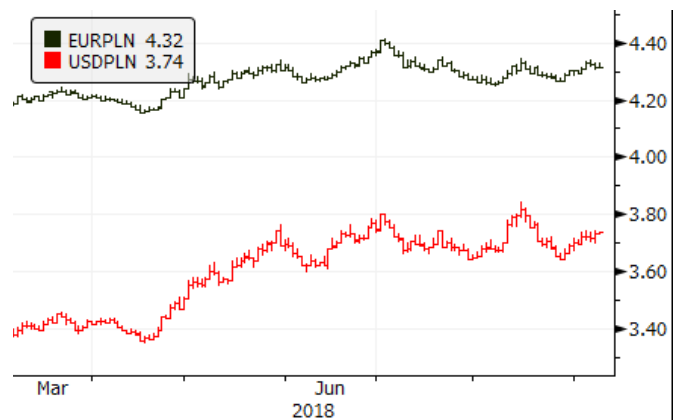
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.89	1
Francja	25	0	0.33	0
Węgry	116	1	3.09	-3
Hiszpania	64	-1	1.07	0
Włochy	239	-3	2.61	-4
Portugalia	64	0	1.50	0
Irlandia	25	0	0.50	3
Niemcy	11	0	-	-

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

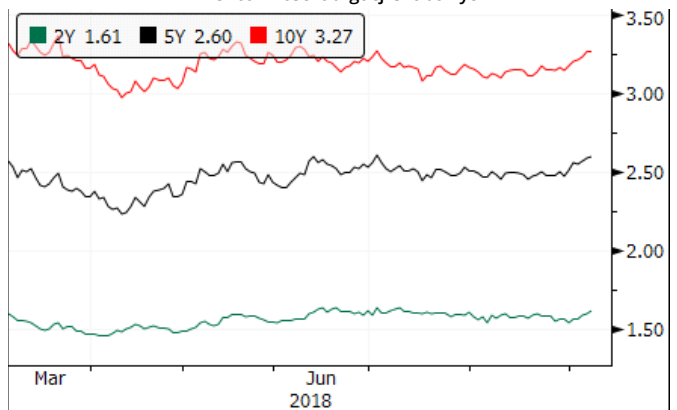
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

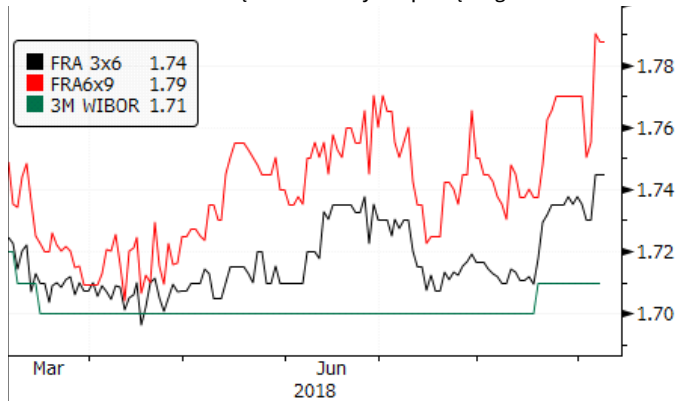
Kurs złotego



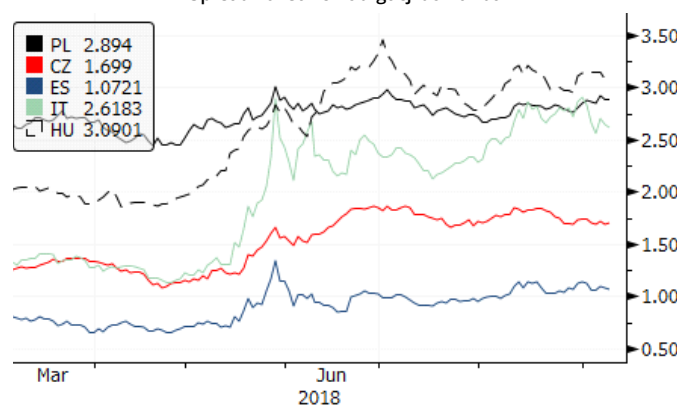
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

Czas	Wskaźnik	Okres	Rynek	Prognoza	Realizacja	Ostatnia
W-wa				Santander		Wartość
piątek (7 września)						
08:00 DE	Eksport	VII	% m/m	0,2	-0,9	0,1
08:00 DE	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	0,2	-	-1,1
11:00 EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	2,2	-	2,1
14:30 US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VIII	tys.	192	-	201
14:30 US	Stopa bezrobocia	VIII	%	3,8	-	3,9
poniedziałek (10 września)						
09:00 CZ	Inflacja	VIII	% r/r	2,4	-	2,3
wtorek (11 września)						
09:00 HU	Inflacja	VIII	% r/r	3,3	-	3,4
11:00 DE	ZEW	IX	pkt	71,6	-	72,6
środa (12 września)						
11:00 EZ	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	-0,3	-	-0,7
czwartek (13 września)						
08:00 DE	Inflacja HICP	VIII	% m/m	0,1	-	0
10:00 PL	Inflacja	VIII	% r/r	2	2	2
13:45 EZ	Decyzja EBC		%			
14:00 PL	Saldo obrotów bieżących	VII	mln €	-722	-418	-240
14:00 PL	Bilans handlowy	VII	mln €	-460	-255	-413
14:00 PL	Eksport	VII	mln €	17191	17160	18071
14:00 PL	Import	VII	mln €	17750	17415	18484
14:30 US	Inflacja	VIII	% m/m	0,3	-	0,2
14:30 US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	212	-	213
piątek (14 września)						
14:00 PL	Inflacja bazowa	VIII	% r/r	0,8	0,8	0,6
14:30 US	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	0,6	-	0,5
15:15 US	Produkcja przemysłowa SA	VIII	% m/m	0,4	-	0,1
16:00 US	Indeks Michigan	IX	pkt	96,2	-	96,2
PL	Moody's przegląd ratingu					

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