

Codziennik

Odbicie na rynkach CEE

Rentowności w kraju spadają przy stabilizacji w USA i przetasowaniach w Europie

Stabilizacja dynamiki nowo utworzonych miejsc pracy w kraju

Złoty, korona i forint umacniają się przy słabnącym rublu

Dziś dane ZEW

Poniedziałek nie przyniósł publikacji ważniejszych danych makro (wyjątkiem były czeskie dane o inflacji, która wzrosła powyżej oczekiwań do 2,5% r/r). Rynki odreagowały spadki z końca tygodnia, co pozwoliło umocnić się euro i walutom naszego regionu (wyjątkiem był rubel) oraz odrobić straty krajowym obligacjom. Na europejskim rynku długu mieliśmy do czynienia ze wzrostami dochodowości papierów niemieckich i spadkami krajów południa Europy.

Popyt na pracę w II kw. ustabilizował się w ujęciu r/r. Liczba nowych miejsc pracy wzrosła o zaledwie 1,7% r/r, wobec 19,5% i 14,4% w poprzednich kwartałach. Liczba nowych miejsc pracy skorygowana o liczbę stanowisk zlikwidowanych w trakcie kwartału wzrosła o 4,8% r/r podczas gdy od połowy 2016 r. tak skonstruowana miara rosła po 15-42% r/r (średnio o 28% r/r). Tymczasem statystyki wakatów pokazują nasilenie się problemu braku rąk do pracy. W II kw., spośród nowych miejsc pracy aż 25,3% pozostało nieobsadzonych na koniec kw. To wyraźny wzrost: w I kw. 2018 było to 14,4%, a w poprzednich trzech latach odsetek wahał się między 8% a 17%. W rezultacie dynamika liczby wakatów ogółem wyniosła 35% r/r, po 28% w I kw., natomiast dynamika wakatów wśród nowych miejsc pracy skoczyła z 36% r/r do 72%. Ta sytuacja powinna sprzyjać wzrostowi dynamiki płac w gospodarce, aczkolwiek sierpniowe pogorszenie nastrojów biznesowych, jeśli byłoby kontynuowane, może z czasem osłabić popyt na pracę.

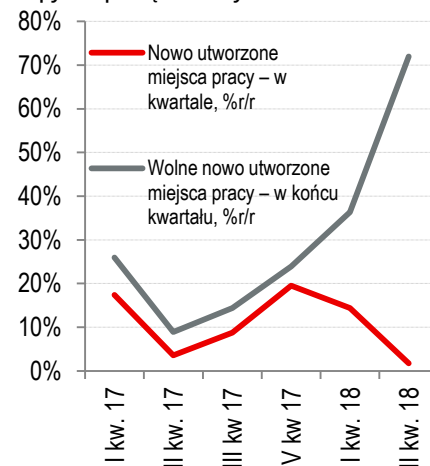
W poniedziałek **EURUSD** rósł w ciągu dnia dzięki poprawie nastawienia do walut rynków wschodzących oraz nieznacznym wzrostom na giełdach w ramach odreagowania po piątkowych spadkach. Piątkowa zapowiedź prezydenta Trumpa nałożenia nowej serii ceł na chiński import szybko „uciekła z pamięci inwestorów”. W efekcie EURUSD przesunął się z 1,1550 rano do 1,610 po południu. Spadek indeksu nastrojów europejskich inwestorów Sentix został zignorowany przez rynek. Dziś spodziewamy się stabilizacji EURUSD w oczekiwaniu na czwartkową decyzję EBC, publikacja danych ZEW (gdzie spodziewamy się słabszego odczytu) nie powinna mieć większego wpływu na rynek.

EURPLN wahał się w piątek w zakresie 4,3100-4,3200 bez wyraźnego trendu. Poprawa nastawienia do walut regionu oraz odbicie na giełdach praktycznie nie wpłynęły na wycenę złotego do euro. W efekcie EURPLN zamknął się na poziomie 4,3140, zbliżonym od otwarcia. Osłabienie dolara pomogło USDPLN, który spadł z 3,7340 do 3,7170. Dopiero dzisiaj rano złoty umocnił się do 4,309 za euro. Dziś spodziewamy się stabilizacji złotego, wobec braku publikacji ważniejszych (z punktu widzenia rynków) danych w kraju i Europie.

Wśród **pozostałych walut regionu** korona czeska umocniła się znacząco za sprawą wyższych niż szacowano odczytów inflacji (co zostało odebrane przez rynki jako wzrost szans na podwyżki stóp), schodząc z 25,70 do 25,64. W przypadku EURHUF, rano mieliśmy do czynienia z niewielkimi wzrostami, dla których napędem były spekulacje wokół zapowiedzianej na wtorek debaty na temat Węgier w Europarlamentcie. Po południu lepsze nastawienie do walut regionu umocniło forinta i przełożyło się na spadek EURHUF do 324,50 (z 325,00 rano). Inaczej wyglądała sytuacja z rublem, USDRUB ponownie się wspinał, napędzany przez obawy o negatywny wpływ wojen handlowych na Rosję, przechodząc z 69,80 do 70,50 – najwyższego poziomu od wiosny 2016 roku.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności spadały, korygując wzrosty rentowności z końcówki poprzedniego tygodnia. Sprzyjała w tym stabilizacja dochodowości papierów amerykańskich oraz mniejsze przetasowania wśród krajowych inwestorów. W efekcie krzywa rentowności przesunęła się w dół o 1-3 pb., najsilniej w środku krzywej, przy jednoczesnych wzrostach stawek IRS w podobnej skali. Przełożyło się to na zwężenie marż ASW o 4-5 pb na całej długości krzywej. Krajowy rynek zignorował wzrosty dochodowości krzywej niemieckiej (rzędu 2 pb w segmencie 5-10L), przy jednoczesnych spadkach 10L papierów włoskich o 10 pb. Dziś spodziewamy się kontynuacji zniżek rentowności krajowych papierów skarbowych w oczekiwaniu na czwartkową konferencję EBC.

Popyt na pracę i wakaty



Źródło: GUS, Santander Bank Polska

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	4.3072	CZKPLN	0.1681
USDPLN	3.7071	HUFPLN*	1.3277
EURUSD	1.1619	RUBPLN	0.0528
CHFPLN	3.8018	NOKPLN	0.4430
GBPPLN	4.8383	DKKPLN	0.5775
USDCNY	6.8628	SEKPLN	0.4105

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 10/09/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.309	4.328	4.315	4.315	4.3138
USDPLN	3.716	3.749	3.734	3.719	3.7283
EURUSD	1.153	1.162	1.156	1.160	-

Rynek stopy procentowej 10/09/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
OK0720 (2L)	1.60	-2	23 sie 18	OK0720	1.578
DS1023 (5L)	2.59	0	23 sie 18	PS0123	2.335
WS0428 (10L)	3.26	-2	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	2.72	1	-0.25	0
2L	1.96	1	2.90	1	-0.15	0
3L	2.15	2	2.94	1	0.00	0
4L	2.34	2	2.95	0	0.16	0
5L	2.49	2	2.95	0	0.31	1
8L	2.81	3	2.97	0	0.71	1
10L	2.97	4	3.00	0	0.92	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.54	-1
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	1.83	0
3x9	1.83	-1
6x12	1.87	0

Miary ryzyka fiskalnego

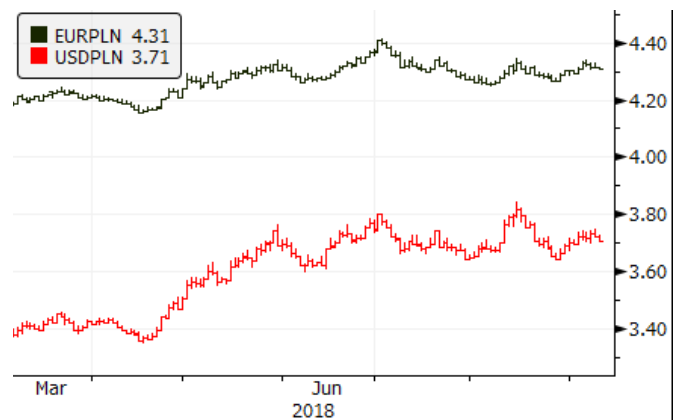
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.84	-3
Francja	25	0	0.30	-1
Węgry	116	1	3.07	-2
Hiszpania	62	-2	1.04	-1
Włochy	232	-7	2.44	-7
Portugalia	64	0	1.45	-2
Irlandia	25	0	0.47	0
Niemcy	10	0	-	-

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

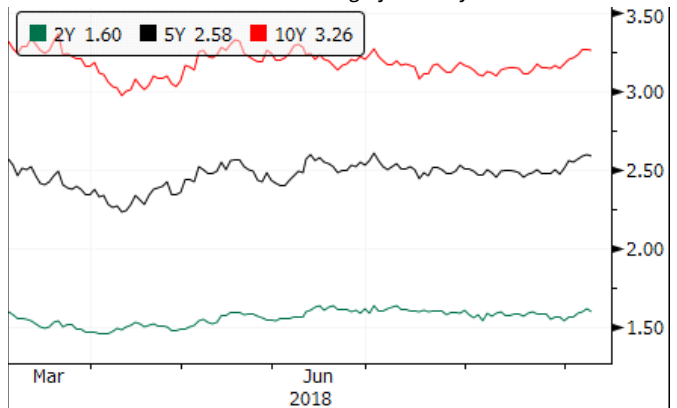
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

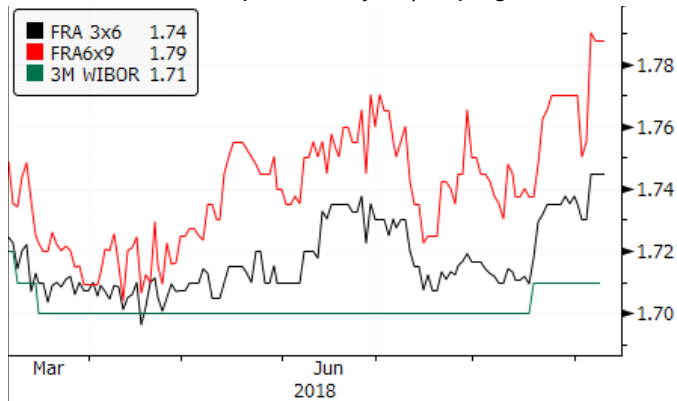
Kurs złotego



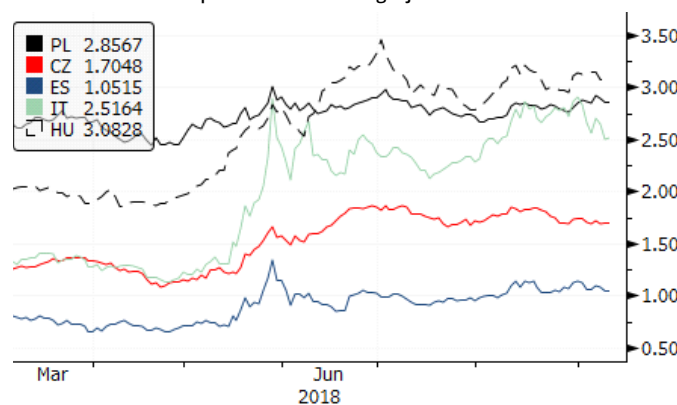
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

Czas W-wa	Wskaźnik	Okres		Prognoza		Realizacja	Ostatnia Wartość
				Rynek	Santander		
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	-	2,5
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	2,0	2,0	2,0
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 obowiązują 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