

Codziennik

Rynek czeka na EBC

Dobre dane z Niemiec bez trwałego wpływu na rynek
Waluty CEE tylko na chwilę mocniejsze, EURUSD w dół
Rentowności za granicą w górę, polski dług traci mniej
Dziś produkcja przemysłowa w strefie euro, dane GUS o handlu zagranicznym

Tylko na początku wtorkowej sesji utrzymywał się dobry nastrój na globalnym rynku. Niemiecki indeks ZEW nieoczekiwanie wzrósł we wrześniu, ale wpływ tej publikacji na notowania był przejściowy. W efekcie, euro oddało połowę poniedziałkowych zysków do dolara, a waluty CEE powróciły do poziomów z otwarcia po porannym umocnieniu. Dzisiaj nastroje inwestorów są lekko negatywne, rynek martwi się o efekty wojen handlowych i wpływ huraganu Florence na gospodarkę USA.

EURUSD wzrósł krótko po otwarciu sesji do 1,164 dzięki danym z Niemiec, ale kolejne godziny przyniosły korektę tego ruchu i na koniec dnia kurs był już blisko 1,158. Od siedmiu sesji EURUSD waha się w trendzie bocznym ok. 1,155-1,165 i wygląda na to, że sytuacja nie ulegnie zmianie przynajmniej do jutra. Dzisiaj nie poznamy bowiem ważnych danych (produkcja przemysłowa w strefie euro za lipiec nie powinna mieć wyraźnego wpływu na rynek), a jutro w centrum uwagi będzie konferencja prasowa po decyzji EBC.

EURPLN spadł rano do 4,30 w reakcji na dalszy wzrost EURUSD po danych z Niemiec, ale w kolejnych godzinach kurs odbił do 4,31. Nieco większe wahania miały miejsce w przypadku USDPLN, który po spadku poniżej 3,70 wzrósł do ponad 3,72. Wczoraj złoty przerwał serię pięciu sesji deprecjacji do funta (który zyskiwał w ostatnich dniach wskutek sugestii o możliwym porozumieniu na linii Wielka Brytania-UE ws. warunków Brexitu). EURPLN pozostaje poniżej oporu na ok. 4,34 i spodziewamy się, że dziś kurs pozostanie w okolicach 4,30 w oczekiwaniu na jutrzejszą decyzję EBC.

W przypadku pozostałych walut regionu, notowania przebiegały według podobnego scenariusza co na polskim rynku. Rano EURHUF spadł z 324,8 do 324,1 (najniżej od końca sierpnia), ale po południu odbił do poziomu otwarcia. EURCZK spadł z 25,66 do 25,60, ale następnie wrócił powyżej 25,64. Rubel radził sobie wczoraj najlepiej z walut CEE i jako jedyny zyskiwał przez większą część dnia (USD RUB spadł poniżej 70,0). We wtorek rosyjski minister gospodarki zapewniał, że obecny kurs rubla nie wymaga interwencji banku centralnego, ale jednocześnie wskazał, że osłabienie rosyjskiej waluty w ostatnich dniach powoduje ryzyko wzrostu inflacji. Wczoraj aprecjacji rubla sprzyjały też rosnące ceny ropy.

Na krajowym rynku stopy procentowej we wtorek rentowności i IRS delikatnie wzrosły, ale dużo mniej niż za granicą. Jutro odbędzie się konferencja prasowa po posiedzeniu EBC i naszym zdaniem jej wydźwięk może mieć pozytywny wpływ na dług. Tymczasem rentowność 10-letniego Bundu przebiła lokalny szczyt z końca sierpnia na ok. 0,42% i do czwartkowego wystąpienia Mario Draghiego notowania niemieckiego długoterminowego benchmarku mogą wywierać presję na polską 10-latkę. Jej rentowność ustabilizowała się poniżej majowego maksimum na nieco poniżej 3,40% i jest to poziom, który powinien ograniczać potencjał do osłabienia krajowego długiego końca w najbliższych tygodniach.

Rząd ustalił poziom **plący minimalnej** na przyszły rok w wysokości 2250 zł. Oznacza to wzrost o 7,1% r/r wobec stawki obowiązującej w 2018 r. Jest to decyzja zbliżona do doniesień prasowych z końca sierpnia, wyższa od oryginalnych zamiarów podniesienia plący o 5,7% i sprzyjająca naszej prognozie ok. 8-procentowego wzrostu płac w gospodarce w 2019 r.

Dzisiaj GUS opublikuje **dane o handlu zagranicznym** za okres styczeń-lipiec. Będą one istotną wskazówką na temat danych o rachunku bieżącym.

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	4.3068	CZKPLN	0.1681
USDPLN	3.7179	HUFPLN*	1.3256
EURUSD	1.1584	RUBPLN	0.0534
CHFPLN	3.8190	NOKPLN	0.4459
GBPPLN	4.8340	DKKPLN	0.5774
USDCNY	6.8700	SEKPLN	0.4104

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 11/09/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.302	4.316	4.315	4.306	4.3077
USDPLN	3.695	3.727	3.719	3.716	3.7087
EURUSD	1.157	1.164	1.160	1.159	-

Rynek stopy procentowej 11/09/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.61	0	23 sie 18	OK0720	1.578
DS1023 (5L)	2.58	-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	0	2.73	1	-0.26	0
2L	1.96	0	2.93	3	-0.15	0
3L	2.16	1	2.98	4	0.00	0
4L	2.34	1	2.99	4	0.16	1
5L	2.51	2	2.99	4	0.32	1
8L	2.83	2	3.01	4	0.72	1
10L	3.00	2	3.03	4	0.94	2

Stawki WIBOR

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

Miary ryzyka fiskalnego

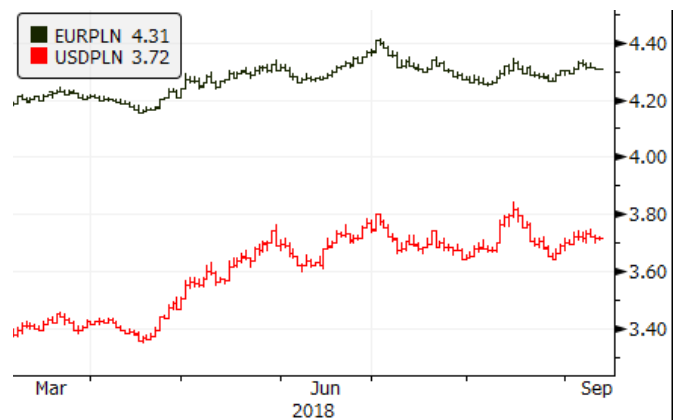
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.85	2
Francja	25	0	0.31	0
Węgry	116	1	3.14	1
Hiszpania	62	0	1.04	1
Włochy	231	-1	2.55	4
Portugalia	64	0	1.47	1
Irlandia	25	0	0.48	1
Niemcy	11	0	-	-

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

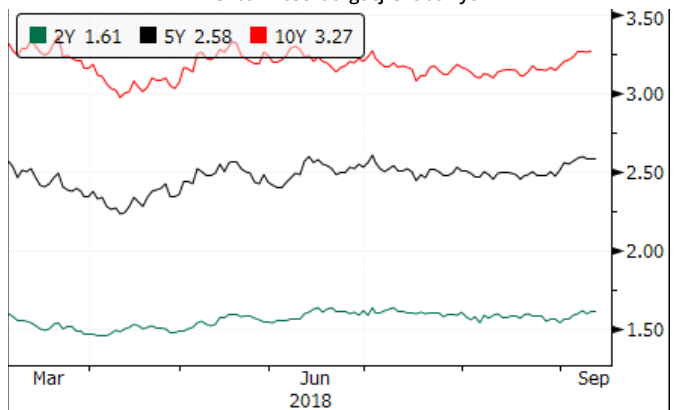
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

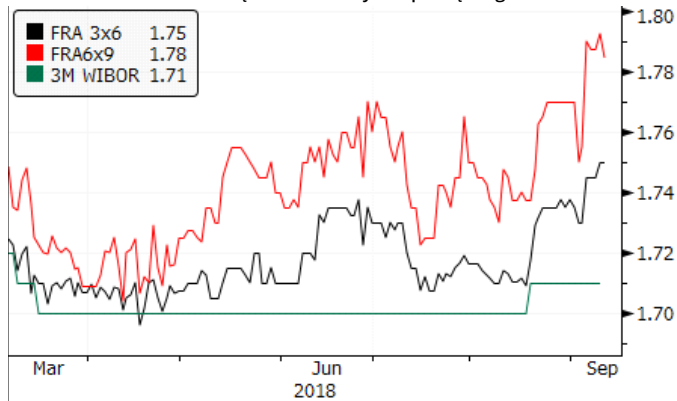
Kurs złotego



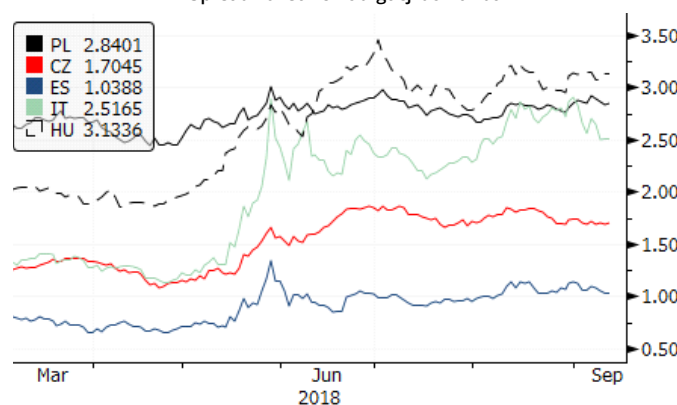
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

Czas 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	-	76,0
środa (12 września)							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	-0,5	-	-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