

Codziennik

Dzisiaj decyzja EBC i dane z Polski

Spokojna sesja w oczekiwaniu na decyzję EBC
 Forint i korona pod dużym wpływem czynników wewnętrznych
 Złoty nieco słabszy, polskie obligacje zyskują
 Dzisiaj dane z Polski i USA oraz decyzja EBC

Środowa sesja przebiegała w bardzo spokojnej atmosferze wobec braku publikacji nowych ważnych danych i w oczekiwaniu na dzisiejszą decyzję i konferencję EBC. W rezultacie, dzienny zakres wahań głównych kursów walutowych był mniejszy niż we wtorek. Rentowności obligacji tymczasem spadały, inwestorzy liczyli na to, że dzisiaj retoryka EBC zostanie złagodzona pod wpływem ostatnich słabych danych. Dzisiaj rano nastroje na rynkach są dość dobre dzięki doniesieniom, że USA chcą dalej prowadzić rozmowy handlowe z Chinami.

EURUSD nie uległ wczoraj dużym zmianom i wahał się między wtorkowym minimum i maksimum pozostając blisko 1,16. Tak jak sądziliśmy, kurs utrzymał się w trendzie bocznym, ale sytuacja może ulec zmianie dzisiaj w reakcji na słowa Mario Draghiego. Rynek liczy na złagodzenie retoryki po serii ostatnich danych, ale uważamy, że nawet jeśli zostaną one odnotowane przez EBC, to podtrzymana zostanie zapowiedź zakończenia programu skupu obligacji do końca tego roku. W efekcie, retoryka banku może być korzystna dla euro.

EURPLN wzrósł wczoraj powyżej 4,31 z ok. 4,30 pod wpływem nagłego osłabienia forinta (szczególnie poniżej), a USDPLN pozostał blisko 3,72. Wahania na polskim rynku były wczoraj mniejsze niż w regionie. Dzisiaj ważny wpływ na złotego może mieć wynik posiedzenia EBC. Zakładamy, że retoryka banku pchnie EURUSD w górę i jeśli utrzyma się dość silna odwrotna korelacja tego kursu z EURPLN, wtedy złoty mógłby zyskać.

W przypadku pozostałych walut regionu zanotowano dość wyraźne zmiany. Kurs EURCZK spadł przejściowo do najniższego poziomu od maja (25,53) po tym jak szef banku centralnego Czech, Jiří Rusnok, powiedział, że kolejna podwyżka stóp może mieć miejsce już we wrześniu. Dużo słabiej radził sobie z kolei forint. EURHUF odbił przejściowo powyżej 326 (z nieco poniżej 325) po decyzji Parlamentu Europejskiego, który zagłosował za uruchomieniem w stosunku do Węgier procedury z Art. 7 traktatu o UE, takiej samej jak rozpoczęta w grudniu 2017 wobec Polski. Jak pokazuje przypadek Polski, decyzja PE nie musi mieć trwałego negatywnego wpływu na walutę.

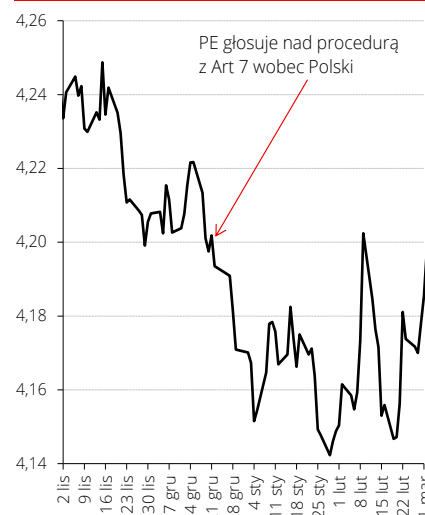
Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności spadły o ponad 4 pb a IRS o 3 pb na środku i długim końcu krzywych. Wczoraj polskie obligacje zyskiwały mocniej niż niemieckie czy amerykańskie. Sądzimy, że retoryka EBC nie będzie wspierająca dla obligacji i dziś może mieć miejsce realizacja zysków z wczorajszego umocnienia.

Dzisiaj poznamy finalną inflację za sierpień. Wstępny odczyt na 2% r/r zostanie zapewne potwierdzony. Nie znamy szczegółów, ale wygląda na to, że po raz pierwszy w tym roku istotny ruch w górę zanotowała inflacja bazowa, do 0,8-0,9% r/r. Możliwe, że odbiła inflacja cen usług, która mimo presji płacowych osłabła w I poł. 2018 z 2,8% r/r do 1,4% i tam utknęła.

O 14:00 NBP opublikuje lipcowy bilans płatniczy. Dane GUS o handlu zagranicznym wskazują na wysoki poziom obrotów w lipcu, z eksportem rosnącym o 12,4% r/r i importem o 13,3%. Dane te sugerują, że mogliśmy nie doszacować skali poprawy w handlu zagranicznym prezentowanym w ujęciu bilansu płatniczego (prognozujemy 10,1% r/r dla eksportu o 10,7% dla importu). Odczyty GUS i NBP zwykle różnią się nieco od siebie, a więcej uwagi skupia ten drugi. Przypominamy, że w lipcu pozytywnie zaskoczyła produkcja przemysłowa. Nawet jeśli dynamika eksportu i importu rzeczywiście okażą się wysokie to i tak nie rozwieje to obaw o to co pokaże kolejny, sierpniowy odczyt. Będzie on pod wpływem ostatniego pogorszenia nastrojów biznesowych w Polsce, w tym sygnałów o wyraźnym spadku zamówień zagranicznych, oraz słabych danych nt. aktywności gospodarczej w niemieckim przemyśle.

NBP opublikował **projekt założeń polityki pieniężnej** na 2019 r. Dokument nie zakłada istotnych zmian wobec poprzednich lat, cel inflacyjny nadal ma wynosić 2,5% r/r. Według bankierów centralnych, największym czynnikiem ryzyka dla polskiej gospodarki jest zaostrzenie sporów handlowych.

EURPLN (2 listopada 2017 – 1 marca 2018)



Źródło: Reuters, Santander Bank Polska

Handel zagraniczny, dane GUS, % r/r



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 Luzziński 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	4.3100	CZKPLN	0.1685
USDPLN	3.7058	HUFPLN*	1.3249
EURUSD	1.1631	RUBPLN	0.0538
CHFPLN	3.8235	NOKPLN	0.4488
GBPPLN	4.8323	DKKPLN	0.5778
USDCNY	6.8472	SEKPLN	0.4129

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 12/09/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.303	4.315	4.306	4.312	4.3103
USDPLN	3.695	3.728	3.716	3.708	3.7198
EURUSD	1.157	1.165	1.159	1.163	-

Rynek stopy procentowej 12/09/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.60	-2	6 wrz 18	OK0720	1.610
DS1023 (5L)	2.55	0	6 wrz 18	PS0123	2.462
WS0428 (10L)	3.23	-4	6 wrz 18	WS0428	3.249

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.77	0	2.73	0	-0.25	0
2L	1.96	0	2.93	0	-0.15	0
3L	2.15	-1	2.98	0	0.00	0
4L	2.33	-2	2.99	-1	0.16	0
5L	2.48	-3	2.99	-1	0.31	-1
8L	2.80	-3	3.00	-1	0.71	-1
10L	2.96	-4	3.03	-1	0.92	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.53	-1
T/N	1.53	-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	1.74	-1
6x9	1.78	-2
9x12	1.81	-1
3x9	1.82	-1
6x12	1.86	-1

Miary ryzyka fiskalnego

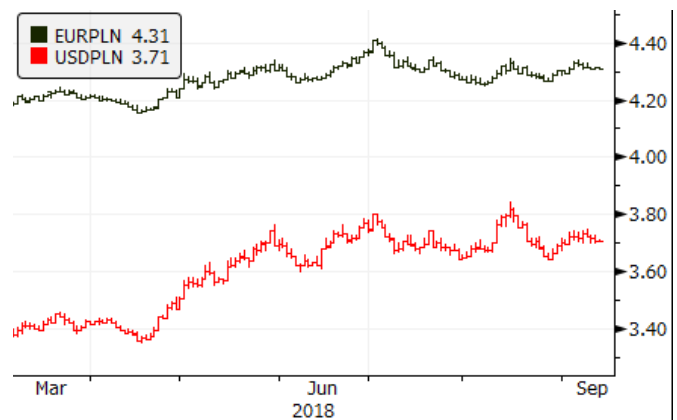
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.82	-4
Francja	25	0	0.31	0
Węgry	116	1	3.15	0
Hiszpania	62	1	1.06	1
Włochy	236	5	2.57	3
Portugalia	64	0	1.46	1
Irlandia	25	0	0.48	-1
Niemcy	10	0	-	-

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

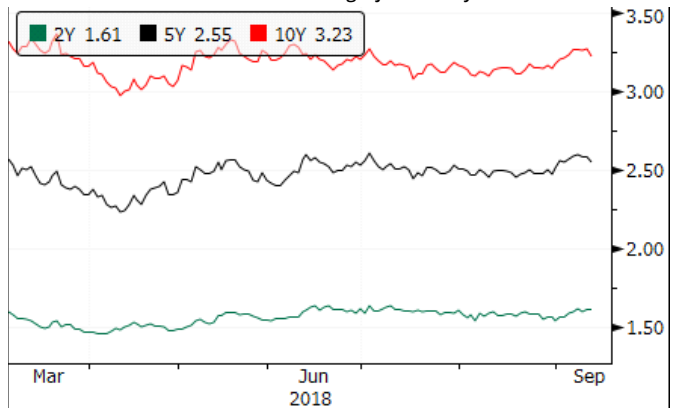
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

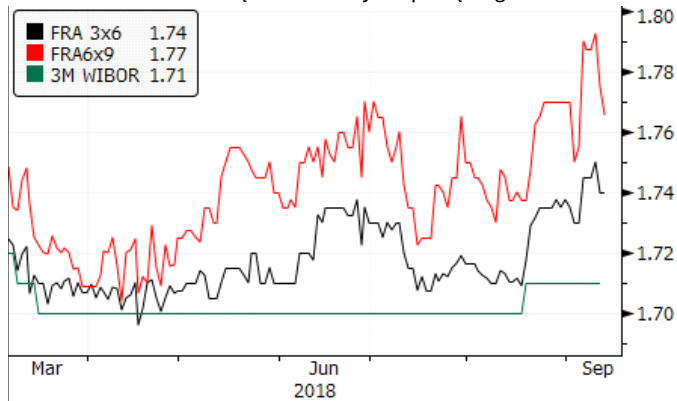
Kurs złotego



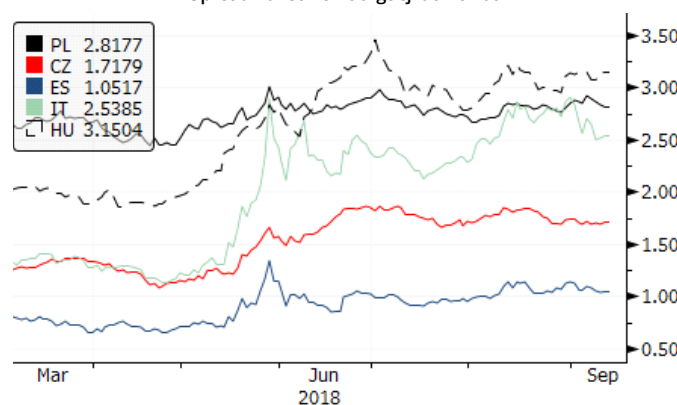
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	76,0
środa (12 września)							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	-0,5	-	-0,8
czwartek (13 września)							
08:00	DE	Inflacja HICP	VIII	% m/m	0,0	-	0,0
10:00	PL	Inflacja	VIII	% r/r	2,0	2,0	2,0
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-	0,0
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VII	mln €	-659	-418	-240
14:00	PL	Bilans handlowy	VII	mln €	-356	-255	-413
14:00	PL	Eksport	VII	mln €	17059	17160	18071
14:00	PL	Import	VII	mln €	17457	17415	18484
14:30	US	Inflacja	VIII	% m/m	0,3	-	0,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	210	-	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