

Codziennik

HICP bez niespodzianki

Polski HICP stabilny na 1,4% r/r

Dane HICP z Europy zgodne z oczekiwaniami

Trump zapowiada wprowadzenie kolejnych ceł na chiński import

Złoty mocniejszy, krajowe obligacje stabilne mimo wzrostu rentowności na bazowych rynkach

Dziś dane z krajowego rynku pracy

Poniedziałek przyniósł publikację danych o inflacji w Eurostrefie (odczyt wyniósł 2,0%, zgodnie z oczekiwaniami). Za oceanem Donald Trump zapowiedział nałożenie ceł na chiński import o wartości 200 mld USD ze stawką 10%. Ceny ropy naftowej i miedzi rosły w ciągu dnia. Rynek zignorował dane o inflacji w Eurostrefie i dobrze przyjął zapowiedź wprowadzenia ceł na chiński import (spodziewano się wyższych stawek). W efekcie euro umocniło się dolara, złoty zyskał, zaś krajowe obligacje pozostały stabilne, mimo wzrostu rentowności amerykańskich 10-latków powyżej 3,0%.

Inflacja HICP w Polsce w sierpniu wyniosła 1,4% r/r, tyle co w poprzednich dwóch miesiącach. Tak samo jak w przypadku wskaźnika CPI, spadek dynamiki cen elementów niebazowych (żywność, paliwa, energia) został zrekompensowany przyspieszeniem inflacji bazowej, z 0% r/r do 0,2%, co jest najwyższym poziomem od stycznia br. Podniosła się zarówno część inflacji bazowej związana z zachowaniem cen niepodlegających wymianie międzynarodowej (głównie usług) jak i tych, których dotyczy handel zagraniczny. Ta pierwsza z wynikiem 0,7% r/r jest wciąż dużo poniżej poziomów utrzymujących się przez 2017 r. i w styczniu br. (średnio 2,2% r/r). W przypadku tej drugiej mamy najwyższą dynamikę od ponad pięciu lat. Zakładamy, że kolejne miesiące pokażą wzrost inflacji bazowej.

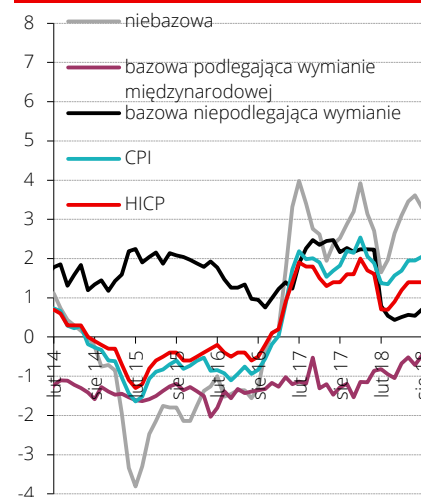
EURUSD rósł przez cały poniedziałek mimo zapowiedzi wprowadzenia kolejnych ceł na chińskie towary. Wsparciem dla euro była względnie stabilna sytuacja na giełdach. W efekcie kurs przesunął się z 1,163 do 1,169 po południu, wracając do poziomów z piątkowego otwarcia. Dziś spodziewamy się dalszego umocnienia euro do dolara wobec braku publikacji ważniejszych danych i łagodnego przyjęcia przez rynki zapowiedzi wprowadzenia przez USA ceł na chiński import. Kurs zbliża się powoli do oporu na ok. 1,175 i najbliższe dni przesądzą czy impuls wzrostowy będzie kontynuowany czy też dolar zacznie odrabiać straty.

EURPLN zniżkował przez cały dzień, korzystając na poprawie nastrojów do walut regionu oraz stabilizacji na giełdach. W efekcie EURPLN obniżył się z 4,306 do 4,295 po południu. EURPLN pozostaje w zakresie wahań z pierwszego tygodnia września. Dzisiaj oczekujemy dalszego umocnienia złotego, kurs mógłby się zbliżyć do wrześniowego minimum na 4,284. Dane o płacach oraz zatrudnieniu z kraju nie powinny mieć większego wpływu na naszą walutę.

Inne waluty regionu pozostawały względnie stabilne. EURCZK wahał się w okolicy 25,45, ignorując wyższy niż oczekiwano odczyt PPI (3,3% r/r, vs. oczekiwane 3,1% r/r). EURHUF oscylował między 324,5, a 325,0, w oczekiwaniu na dzisiejszą decyzję banku centralnego. USDRUB ustabilizował się w okolicach 68,1 po kilku dniach spadków (co było reakcją na podwyżkę stóp procentowych w zeszłym tygodniu), nie reagując na przejściowe wzrosty cen ropy naftowej.

Rentowności krajowych obligacji wzrosły nieznacznie w pierwszej części dnia w ślad za wzrostami dochodowości papierów niemieckich (rzędu 2 pb) i amerykańskich (1 pb), by po południu spaść do poziomów z otwarcia. Stabilizacji wycen krajowych papierów sprzyjał brak informacji o dalszej wyprzedzaży obligacji przez krajowe fundusze. Prawie 10-punktowe spadki rentowności 10-letnich papierów włoskich nie miały wpływu na krajowy rynek. Dziś oczekujemy nieznacznego spadku rentowności w reakcji na spodziewane przez nas nieco słabsze dane o płacach i zatrudnieniu.

Rozbicie inflacji HICP, % r/r



Źródło: Eurostat, 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	4.2946	CZKPLN	0.1688
USDPLN	3.6684	HUFPLN*	1.3226
EURUSD	1.1707	RUBPLN	0.0540
CHFPLN	3.8154	NOKPLN	0.4498
GBPPLN	4.8282	DKKPLN	0.5757
USDCNY	6.8581	SEKPLN	0.4128

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 17/09/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.295	4.312	4.305	4.300	4.2968
USDPLN	3.674	3.721	3.706	3.676	3.6876
EURUSD	1.162	1.170	1.162	1.170	-

Rynek stopy procentowej 17/09/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.60	0	6 wrz 18	OK0720	1.610
DS1023 (5L)	2.55	1	6 wrz 18	PS0123	2.462
WS0428 (10L)	3.22	0	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	2.74	0	-0.25	0
2L	1.96	0	2.95	0	-0.14	1
3L	2.16	0	3.00	0	0.02	1
4L	2.34	0	3.02	0	0.19	2
5L	2.49	1	3.02	0	0.35	3
8L	2.81	1	3.04	1	0.74	2
10L	2.97	0	3.06	1	0.96	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.50	-5
T/N	1.52	-3
SW	1.55	0
2W	1.59	-1
1M	1.64	0
3M	1.72	1
6M	1.79	0
9M	1.82	0
1Y	1.87	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.73	1
3x6	1.75	1
6x9	1.77	0
9x12	1.81	0
3x9	1.84	0
6x12	1.88	0

Miary ryzyka fiskalnego

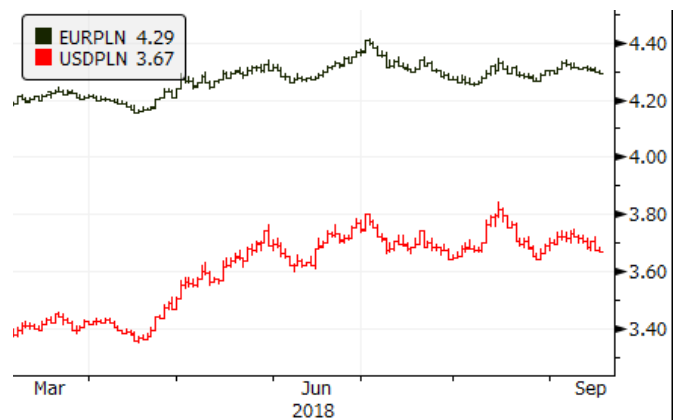
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.76	-1
Francja	24	0	0.31	0
Węgry	116	1	3.18	0
Hiszpania	61	0	1.03	0
Włochy	221	-9	2.41	3
Portugalia	64	0	1.38	1
Irlandia	25	0	0.47	0
Niemcy	10	-1	-	-

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

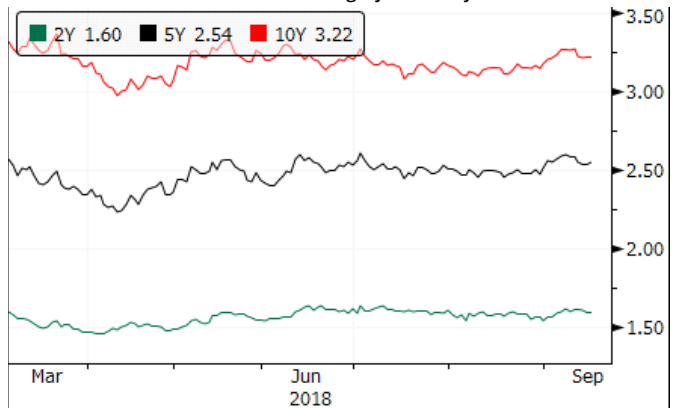
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

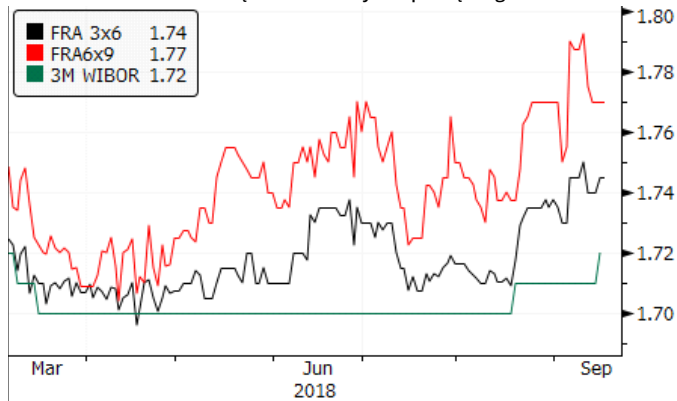
Kurs złotego



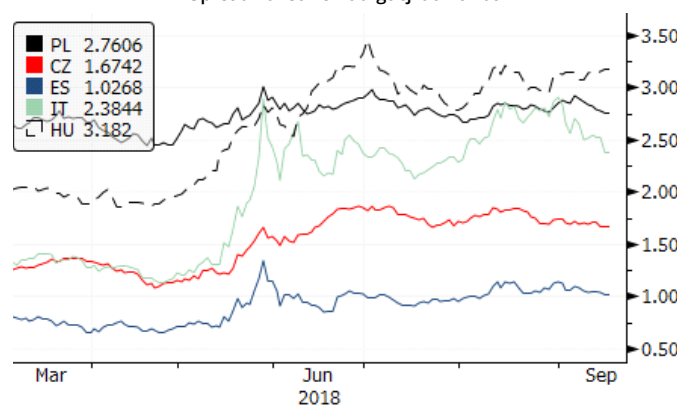
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ		
			RYNEK	SANTANDER				
PIĄTEK (14 września)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	VIII	% r/r	0,8	0,9	0,9	0,6
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VIII	% m/m	0,4	-	0,1	0,5
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	VIII	% m/m	0,3	-	0,4	0,1
16:00	US	Indeks Michigan	IX	pkt	96,6	-	100,8	96,2
	PL	Moody's przegląd ratingu						
PONIEDZIAŁEK (17 września)								
11:00	EZ	HICP	VIII	% r/r	2,0		2,0	2,0
WTOREK (18 września)								
10:00	PL	Zatrudnienie	VIII	% r/r	3,5	3,4	-	3,5
10:00	PL	Płace	VIII	% r/r	7,0	6,9	-	7,2
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,9	-	-	0,9
ŚRODA (19 września)								
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	5,1	5,2	-	10,3
10:00	PL	Produkcja budowlana	VIII	% r/r	18,5	19,0	-	18,7
10:00	PL	PPI	VIII	% r/r	3	2,8	-	3,4
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VIII	% m/m	5,82			0,9
CZWARTEK (20 września)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	210		-	204
14:30	US	Indeks Philly Fed	IX		16		-	11,9
16:00	US	Sprzedaż domów	VIII	% m/m	0,75		-	-0,74
PIĄTEK (21 września)								
09:30	DE	PMI przemysł	IX	pkt	55,7		-	55,9
09:30	DE	PMI usługi	IX	pkt	55		-	55
10:00	EZ	PMI przemysł	IX	pkt	54,5		-	54,6
10:00	EZ	PMI usługi	IX	pkt	54,4		-	54,4
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	VIII	% r/r	7,0	6,4	-	7,1

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