

# Codziennik

## Dziś decyzja FOMC

Złoty korzysta z optymizmu na świecie i wzrostu EURUSD

Polskie obligacje stabilne mimo osłabienia za granicą

Dziś decyzja banku centralnego Czech i FOMC

We wtorek na globalny rynek wrócił optymizm, mimo że na froncie wojny handlowej nie odnotowano wzrostu szans na pozytywny przebieg negocjacji. Indeksy giełdowe rosły, co miało korzystny wpływ na złotego, koronę oraz rubla, który dodatkowo korzystał z dalszych podwyżek cen ropy. Rentowności obligacji w Europie dalej rosły pod wpływem poniedziałkowego komentarza Mario Draghiego, którego wydzwięku nie udało się wczoraj złagodzić głównemu ekonomście EBC, Peterowi Praetowi.

**EURUSD** wzrósł wczoraj do 1,179 z 1,173 pozostając w ramach poniedziałkowego pasma wahań. Dziś wieczorem FOMC ogłosi decyzję ws. stóp procentowych. My i rynek oczekujemy podwyżki o 25 pb i taka decyzja nie powinna wywołać istotnej reakcji. W czerwcu, FOMC zakomunikował, że w br. będą łącznie cztery podwyżki stóp i jest to scenariusz wyceniany obecnie przez rynek. Nie sądzimy, by nowe prognozy FOMC przyniosły istotne zmiany na 2019 r. (teraz planowane są trzy podwyżki), więc wynik dzisiejszego posiedzenia nie powinien doprowadzić do istotnego umocnienia dolara.

**EURPLN** spadł wczoraj drugą sesję z rzędu zbliżając się do wrześniowego minimum na ok. 4,284 z początku miesiąca. USDPLN spadł do 3,64 z 3,67. Złoty korzystał z poprawy globalnego nastroju oraz wzrostu EURUSD. Nie spodziewamy się, aby ze strony dolara pojawiła się jakaś negatywna presja na złotego po wieczornej decyzji FOMC. Jeśli na świecie utrzyma się dobry nastrój, wtedy EURPLN mógłby testować wrześniowe minimum.

**Pośród pozostałych walut regionu** najsłabiej radził sobie forint, który z nawiązką oddał poniedziałkowe umocnienie do euro. EURCZK wahał się w trendzie bocznym wokół 25,6, a USDRUB obniżył się do 65,5 ustanawiając nowe wrześniowe minimum dzięki dalszym wzrostom cen ropy naftowej.

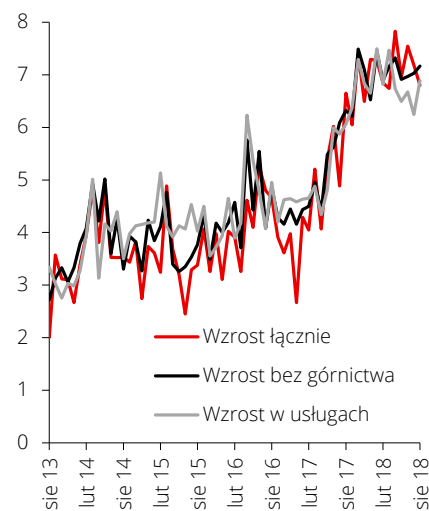
**Rentowności krajowych obligacji** nie uległy wczoraj dużym zmianom mimo dość znacznego wzrostu za granicą. Sądzimy, że podwyżka stóp przez FOMC wpłynie negatywnie (choć przejściowo i w niewielkim stopniu) na długi koniec krajowej krzywej.

Po oczyszczeniu z wahań sezonowych **ogólny wskaźnik koniunktury GUS** dla przemysłu pokazał we wrześniu delikatną poprawę. Podniosły się oceny bieżącej i oczekiwanej sytuacji gospodarczej, produkcji oraz prognoza nowych zamówień. Skala wrześniowej poprawy jest jednak zdecydowanie mniejsza niż sierpniowy spadek tych komponentów i ogólnego wskaźnika. W budownictwie lepiej oceniono bieżący i przyszły strumień zamówień oraz wzrosły oczekiwania co do przyszłej produkcji. Nastroje biznesowe w handlu pozostają historycznie wysokie. Pogorszył się indeks bieżącej sprzedaży, za to wyraźnie poprawiła się ocena przyszłego popytu i sprzedaży. W transporcie doszło do spadku wskaźnika ogólnego klimatu do najniższego poziomu w tym roku, zdecydowanie pogorszyła się ocena przyszłej sytuacji gospodarczej przy nadal bardzo wysokiej ocenie bieżącej sytuacji. W branży rosną też obawy o przyszłą sytuację finansową (indeks najniżej od połowy ub.r). Skromne odbicie odsezonowanych wskaźników dla przemysłu nie wystarcza, żeby zażegnać obawy o spowolnienie gospodarcze, mitygowane wciąż stabilnymi dobrymi nastrojami w budownictwie i handlu.

**Szczegółowe dane w płacach** pokazały, że w sierpniu wzrost płac poza górnictwem przyspieszył do 7,2% r/r z 7,0% r/r w lipcu. Wyraźne przyspieszenie zarejestrowano m. in. w budownictwie (+10,4% r/r, najszybciej od 2008 r), co jest pochodną szczególnie nasilonych problemów ze znalezieniem wykwalifikowanej siły roboczej w tym sektorze. W sierpniu szybciej rosły też płace w usługach (6,9% r/r wobec 6,2% r/r w lipcu). Szczytowy wzrost w tym sektorze zanotowano w styczniu (7,5% r/r), od tego czasu wynagrodzenia raczej spowalniają, głównie ze względu na słabsze wzrosty płac w sekcji transport lądowy i rurociągowy. Naszym zdaniem jednak wciąż możliwe jest przyspieszenie wzrostu płac, choć dwucyfrowe tempo wzrostu jest mniej prawdopodobne ze względu na nadchodzące spowolnienie gospodarcze i złagodzenie popytu na pracę.

Wczoraj **rząd przyjął projekt budżetu** na 2019 z deficytem 28,5 mld zł.

Wzrost płac, % 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 Luźniński 22 534 18 85

Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Konrad Soszyński 22 534 18 86

Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

### Rynek walutowy

#### Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2858	CZKPLN	0.1674
USDPLN	3.6435	HUFPLN*	1.3222
EURUSD	1.1763	RUBPLN	0.0554
CHFPLN	3.7759	NOKPLN	0.4487
GBPPLN	4.7997	DKKPLN	0.5746
USDCNY	6.8771	SEKPLN	0.4139

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 25/09/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.285	4.305	4.295	4.292	4.2939
USDPLN	3.637	3.669	3.650	3.646	3.6511
EURUSD	1.173	1.179	1.177	1.177	-

### Rynek stopy procentowej 25/09/2018

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.55	-1	6 wrz 18	OK0720	1.610
DS1023 (5L)	2.56	1	6 wrz 18	PS0123	2.462
WS0428 (10L)	3.26	1	6 wrz 18	WS0428	3.249

#### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.79	0	2.79	2	-0.25	0
2L	2.00	1	3.01	3	-0.11	1
3L	2.20	1	3.08	3	0.08	2
4L	2.40	2	3.10	3	0.26	2
5L	2.55	2	3.12	4	0.42	2
8L	2.87	2	3.14	3	0.82	2
10L	3.04	2	3.17	3	1.03	3

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	2.06	24
T/N	2.04	23
SW	1.62	4
2W	1.60	0
1M	1.64	0
3M	1.72	0
6M	1.79	0
9M	1.82	0
1Y	1.87	0

#### Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\*

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.73	0
3x6	1.76	0
6x9	1.80	0
9x12	1.83	0
3x9	1.85	1
6x12	1.90	1

#### Miary ryzyka fiskalnego

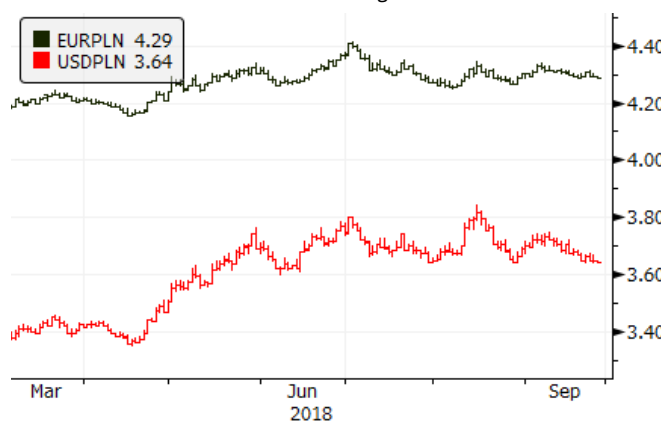
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.72	1
Francja	25	1	0.32	0
Węgry	116	1	3.07	1
Hiszpania	65	4	0.99	1
Włochy	221	8	2.37	3
Portugalia	64	0	1.36	1
Irlandia	25	0	0.49	0
Niemcy	11	0	-	-

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

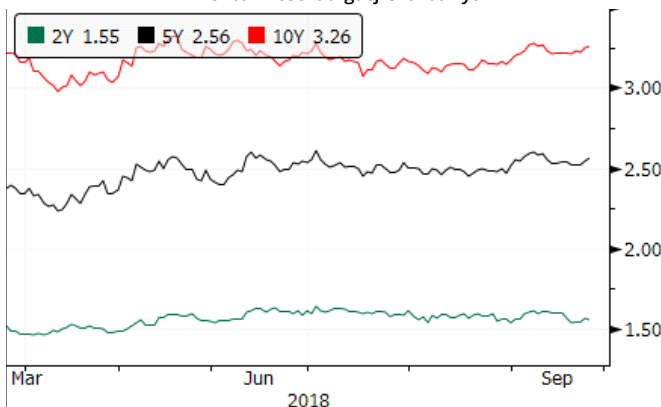
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

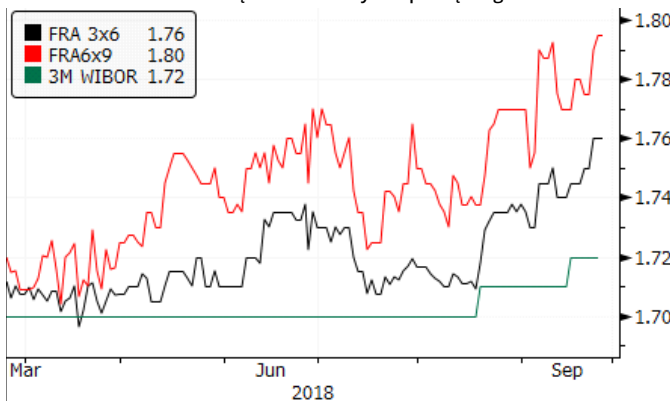
#### Kurs złotego



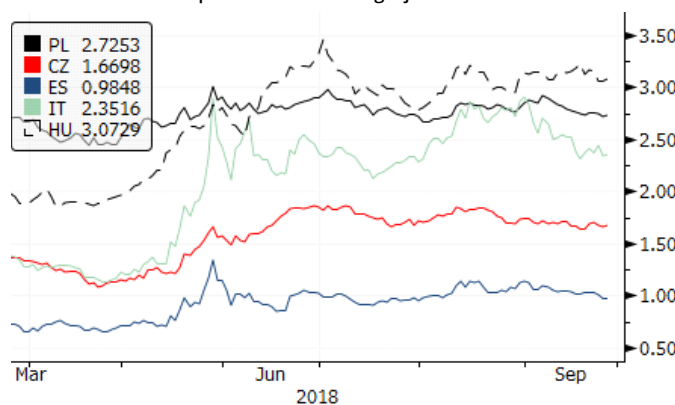
#### Rentowności obligacji skarbowych



#### 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



#### Spread 10-letnich obligacji do Bundów



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ	
<b>PIĄTEK (21 września)</b>								
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	IX	pkt	55,7	-	53,7	55,9
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	IX	pkt	55,0	-	56,5	55
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	IX	pkt	54,5	-	53,3	54,6
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	IX	pkt	54,4	-	54,7	54,4
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Realna sprzedaż detaliczna</b>	<b>VIII</b>	<b>% r/r</b>	<b>7,0</b>	<b>6,4</b>	<b>6,7</b>	<b>7,1</b>
<b>PONIEDZIAŁEK (24 września)</b>								
10:00	DE	Indeks Ifo	IX	pkt	103,0	-	103,7	103,9
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Podaż pieniądza M3</b>	<b>VIII</b>	<b>% r/r</b>	<b>7,5</b>	<b>7,4</b>	<b>7,5</b>	<b>7,3</b>
<b>WTOREK (25 września)</b>								
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Stopa bezrobocia</b>	<b>VIII</b>	<b>%</b>	<b>5,9</b>	<b>5,9</b>	<b>5,8</b>	<b>5,9</b>
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	IX	pkt	132,0	-	138,4	134,7
<b>ŚRODA (26 września)</b>								
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	1,50	-		1,25
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VIII	% m/m	0,5	-		-1,7
20:00	US	Decyzja FOMC		%	2,25	-		2,0
<b>CZWARTEK (27 września)</b>								
8:00	DE	Sprzedaż detaliczna	VIII	% m/m	0,5	-		-0,4
11:00	EZ	ESI	IX	pkt	0,0	-		111,6
14:00	DE	HICP	IX	% m/m	0,0	-		0,0
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	VIII	% m/m	1,7	-		-1,7
14:30	US	PKB	II kw.	% k/k	4,2	-		4,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	210	-		204
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VIII	% m/m	-0,4	-		-0,7
<b>PIĄTEK (28 września)</b>								
11:00	EZ	Wstępny HICP	IX	% r/r	2,0	-		2,0
14:30	US	Wydatki konsumentów	VIII	% m/m	0,3	-		0,4
14:30	US	Dochody konsumentów	VIII	% m/m	0,4	-		0,3
14:30	US	PCE	VIII	% m/m	0,1	-		0,1
16:00	US	Indeks Michigan	IX	pkt	100	-		100,8

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