

Codziennik

FOMC podnosi stopy

FOMC podnosi stopy, usuwa „akomodacyjną” z komunikatu i mówi, że ... nie zmienia kursu

Złoty i obligacje nieco mocniejsze przed decyzją FOMC

Dziś dużo ważnych danych z USA

W środę notowania przebiegały w lekko pozytywnej atmosferze w oczekiwaniu na decyzję FOMC. Indeksy giełdowe lekko rosły, obligacje zyskiwały, waluty z rynków wschodzących umacniały się. Dane z rynku nieruchomości USA były wyraźnie lepsze od prognoz, ale nie wpłynęły na notowania. Decyzja Fed o podwyższenie stóp procentowych przełożyła się na nieznaczne spadki na giełdach (głównie za sprawą przeceny akcji instytucji finansowych), niewielkie spadki rentowności i lekkie umocnienie dolara do euro.

Zgodnie z oczekiwaniami **FOMC podniósł stopy o 25 pb do 2,0-2,25%**. Z komunikatu zniknęły słowa o akomodacyjnym charakterze polityki pieniężnej, zaś w załączonej projekcji podwyższono prognozę wzrostu PKB w bieżącym i przyszłym roku odpowiednio o 0,3 pp. i 0,1pp, zaś tegoroczną stopę inflacji o 0,1 pp., przy pozostawieniu oczekiwań na przyszły rok na dotychczasowym poziomie. Mimo tych zmian komunikat został przyjęty neutralnie przez rynki (rentowności amerykańskich obligacji nieco spadły, zaś dolar umocnił się). Było to konsekwencją wydzwięku projekcji, w której pojawiły się oczekiwania spadku tempa wzrostu gospodarczego w 2021 roku do 1,8% r/r (z 2,1% w 2020 roku). Neutralny przekaz konferencji podkreślały wypowiedzi prezesa Fed, który stwierdził, że usunięcie słowa akomodacyjna z komunikatu nie oznacza zmiany kursu Fed. Ponadto, zawarte w załączonych dokumentach oczekiwania członków Komitetu, co do poziomu stóp procentowych w przyszłości nie zmieniły się. W dalszym ciągu przewidują oni jedną 25-punktową podwyżkę stóp w grudniu, kolejne trzy w przyszłym roku i jedną w 2020 r.

EURUSD skorygował wczoraj wtorkowy wzrost i na koniec dnia był blisko 1,173 wobec 1,177 na otwarciu. W dalszym ciągu w notowaniach nie zaszły przełomowe zmiany, bowiem rynek czekał na wynik posiedzenia FOMC. W reakcji na decyzję Fed EURUSD początkowo rósł, jednak na koniec dnia spadł do 1,175, co było pochodną utrzymania oczekiwań na podwyżki stóp na dotychczasowym poziomie, informacji o odwołaniu spotkania Trump- Trudeau (w sprawie zmian w NAFTA). Wyrażone przez prezydenta Trumpa w godzinę po decyzji FOMC o podwyższeniu stóp niezadowolone z powodu polityki Fed, nie przełożyło się na powrót EURUSD do wyższych poziomów. Dzisiaj rano kurs spadł gwałtownie do 1,17 po tym jak włoski rząd przełożył spotkanie ws. przyszłorocznego budżetu.

EURPLN korzystał wczoraj z lekko pozytywnego nastroju na świecie i spadł na chwilę poniżej 4,27 po zamknięciu krajowej sesji ustanawiając nowe wrześniowe minimum. Złoty zyskał do euro trzecią sesję z rzędu i radził sobie wczoraj najlepiej z walut regionu CEE. Waluty z Azji i Ameryki Południowej zyskały jednak więcej. Decyzja FOMC o podwyższeniu stóp nie była w stanie zatrzymać aprecjacji złotego. Dziś rano EURPLN jest nieco powyżej 4,27, do czego przyczyniła się poranna aprecjacja dolara i spadki na otwarciu europejskich giełd.

Spośród pozostałych walut regionu forint pozostał stabilny, a rubel oraz korona straciły na wartości. Zgodnie z oczekiwaniami, bank centralny Czech podniósł stopy procentowe o 25 pb, w tym główną do 1,50%. Prezes banku Jiri Rusnok powiedział po decyzji, że nie można wykluczyć, że stopy pójdą w górę jeszcze jeden raz w tym lub w przyszłym roku. Przed wczorajszą decyzją rynek widział szanse na jeszcze trzy podwyżki stóp, w tym dwie w 2019 i w tym kontekście wczorajszy komentarz szefa banku centralnego miał gołębi wydzwięk, co miało swoje negatywne przełożenie na koronę w trakcie wczorajszej sesji. Wczoraj EURCZK odbił do 25,68 z 25,58.

Rentowności krajowych obligacji spadły wczoraj w ślad za umocnieniem zanotowanym za granicą. Skala umocnienia wyniosła 3-4 pb, więcej niż na rynkach bazowych (rentowność 10-letniego Bundu obniżyła się o 1,5 pb, obligacji USA o 1,7 pb) i w większości przypadków państw południa Europy. Konferencja FOMC przełożyła się na dalsze spadki rentowności na bazowych rynkach w tym UST o kolejne 3 pb. Dziś spodziewamy się dalszych spadków rentowności krajowych obligacji w ślad za rykami bazowymi. Ograniczeniem dla silniejszych spadków mogą być wczorajsze wypowiedzi Donalda Trumpa, który wyraził niezadowolone z negocjacji z Kanadą (w ramach NAFTA), które przełożyły się na spadek popytu na ryzykowne aktywa.

Prognozy członków FOMC

	Prognoza na 2018*	Prognoza na 2019*
PKB		
Czerwiec	2,8	2,4
Wrzesień	3,1	2,5
Stopa bezrobocia		
Czerwiec	3,6	3,5
Wrzesień	3,7	3,5
Inflacja PCE		
Czerwiec	2,1	2,1
Wrzesień	2,1	2,0
Główna stopa Fed		
Czerwiec	2,4	3,1
Wrzesień	2,4	3,1

*mediana

Źródło: Federal Reserve, 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, CFA 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2771	CZKPLN	0.1665
USDPLN	3.6563	HUFPLN*	1.3214
EURUSD	1.1698	RUBPLN	0.0555
CHFPLN	3.7778	NOKPLN	0.4498
GBPPLN	4.8005	DKKPLN	0.5735
USDCNY	6.8734	SEKPLN	0.4139

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 26/09/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.274	4.293	4.292	4.276	4.2865
USDPLN	3.638	3.653	3.646	3.639	3.643
EURUSD	1.173	1.178	1.177	1.175	-

Rynek stopy procentowej 26/09/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.54	-2	6 wrz 18	OK0720	1.610
DS1023 (5L)	2.54	-3	6 wrz 18	PS0123	2.462
WS0428 (10L)	3.23	-3	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	0	-0.24	0
2L	1.99	-1	3.00	-1	-0.11	0
3L	2.19	-1	3.07	-1	0.07	-1
4L	2.38	-1	3.09	-1	0.25	-1
5L	2.54	-1	3.09	-3	0.41	-1
8L	2.86	-2	3.11	-2	0.80	-2
10L	3.03	-1	3.14	-3	1.01	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	2.05	-1
T/N	2.04	0
SW	1.62	0
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	-1
6x9	1.79	0
9x12	1.83	0
3x9	1.86	0
6x12	1.90	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.75	1
Francja	25	1	0.32	0
Węgry	116	1	3.10	4
Hiszpania	65	4	1.03	3
Włochy	221	8	2.45	12
Portugalia	64	0	1.40	3
Irlandia	25	0	0.50	0
Niemcy	11	0	-	-

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

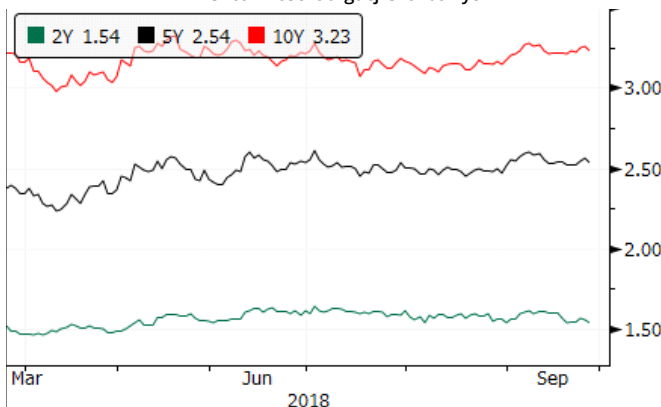
**Informacje odnoszą się do stawek Kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

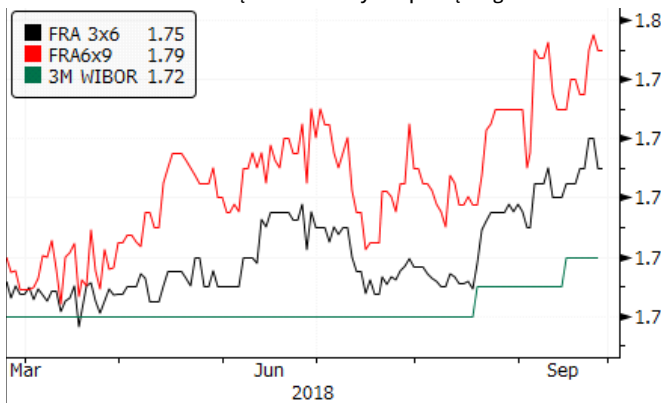
Kurs złotego



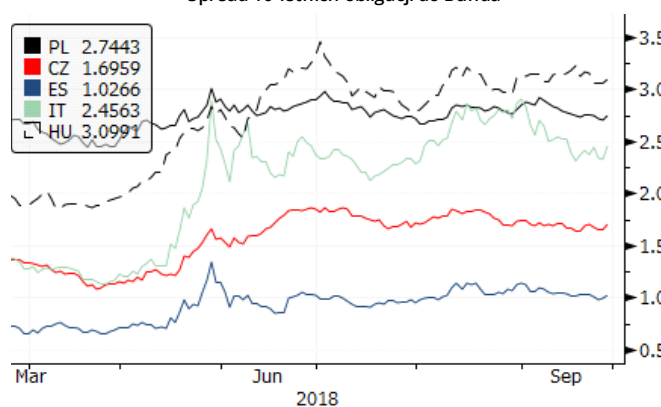
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS		WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA
W-WA					RYNEK	SANTANDER	WARTOŚĆ	
PIĄTEK (21 września)								
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
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	VIII	% r/r	7,0	6,4	6,7	7,1
PONIEDZIAŁEK (24 września)								
10:00	DE	Indeks Ifo	IX	pkt	103,0	-	103,7	103,9
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VIII	% r/r	7,5	7,4	7,5	7,3
WTOREK (25 września)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VIII	%	5,9	5,9	5,8	5,9
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	IX	pkt	132,0	-	138,4	134,7
ŚRODA (26 września)								
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	1,50	-	1,50	1,25
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VIII	% m/m	0,5	-	3,5	-1,6
20:00	US	Decyzja FOMC		%	2,25	-	2,25	2,0
CZWARTEK (27 września)								
14:00	DE	HICP	IX	% m/m	0,1	-		0,0
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	VIII	% m/m	2,0	-		-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	-0,5	-		-0,7
PIĄTEK (28 września)								
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