

Codziennik

Złoty mocny mimo aprecjacji dolara

Złoty zyskuje mimo mocnego dolara, obligacje pod presją rynków bazowych
Wskaźnik ESI dla polskiego przemysłu w dół
Dzisiaj dane z USA, inflacja z Eurostrefy

W czwartek europejskie giełdy zanotowały wzrost mimo spadków na początku sesji, a w USA handel zakończył się na minusie. Ceny ropy naftowej i głównych surowców spadały. Na bazowych rynkach długu rentowności po porannych spadkach (w reakcji na środową retorykę FOMC) powróciły do wzrostów, zaś dolar zyskiwał. W kraju, złoty dalej się umacniał, zaś rentowności obligacji rosły w ślad za rynkami bazowymi. Opublikowane w czwartek dane ESI dla Europy zaskoczyły w dół, podobnie jak krajowy komponent badania. Dla odmiany inflacja w Niemczech zaskoczyła w górę. EBC w swoim miesięcznym biuletynie wyraził obawy o wpływ eskalacji wojen handlowych na wzrost gospodarczy. W przypadku danych z USA mieliśmy pozytywne zaskoczenie ze strony zamówień w przemyśle i negatywne ze strony danych o niezakończonych sprzedaży domów. Kongres uchwalił podniesienie dopuszczalnego poziomu długu, co powinno pozwolić funkcjonować amerykańskiej administracji do 9 grudnia.

EURUSD kontynuował w czwartek spadki zainicjowane przez doniesienia o odłożonym w czasie procesie uchwalania budżetu we Włoszech. W efekcie, po największym dziennym spadku od pierwszej połowy sierpnia EURUSD znalazł się poniżej 1,165. Na początku sesji nastrojów jest lekko negatywny, więc dolar może pozostać mocny w oczekiwaniu na popołudniowe dane z USA.

EURPLN po porannym odbiciu do 4,28 w kolejnych godzinach korzystał z poprawiających się nastrojów na giełdach i pozostawał odporny na umocnienie dolara. W efekcie, w trakcie dnia kurs spadł do 4,265 ustanawiając nowe wrześniowe minimum. Kurs jest blisko wsparcia wyznaczonego przez dołek z sierpnia, a przebicie tego poziomu otwiera drogę do dalszego spadku do 4,24.

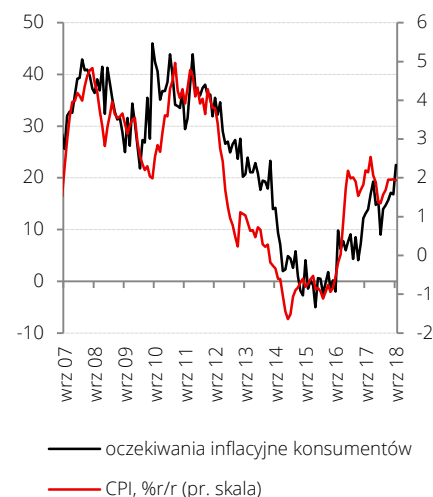
W przypadku pozostałych walut regionu, jedynie rubel wyraźnie zyskał na wartości pomimo mocnego dolara i spadku cen ropy. USDRUB spadł z 66,0 przejściowo do 65,2. EURCZK kontynuował wzrost zainicjowany po ostatniej decyzji banku centralnego osiągając dzienne maksimum powyżej 25,73. Było to pochodną zwrócenia uwagi inwestorów na to, że oczekiwania co do podwyżek w Czechach stóp mogą być zbyt agresywne. EURHUF nie uległ dużym zmianom.

Rentowności krajowych obligacji rosły w czwartek w ślad za rynkami bazowymi. Dodatkowym paliwem dla przeceny były informacje o możliwych podwyżkach cen energii w przyszłym roku. W efekcie, krajowa krzywa przesunęła się w górę o 4 pb w segmencie 5-10L i o 1 pb w segmencie 2L. Zmianom tym towarzyszyły nieznaczne spadki stawek IRS, co przełożyło się na niewielkie rozszerzenie, spadających ostatnio w szybkim tempie spreadów ASW. Dziś spodziewamy utrzymania presji na wzrost dochodowości, w segmencie 5-10L, jednak ich skala powinna być istotnie mniejsza niż w czwartek.

Analitik agencji Moody's Heiko Peters powiedział, że na razie nie obserwuje by obawy o niezależność polskiego systemu sądowego miały negatywny wpływ na napływ inwestycji bezpośrednich czy krajową gospodarkę. Dodał, że bardzo dobre wyniki fiskalne w tym roku to skutek głównie silnego wzrostu gospodarczego, podczas gdy deficyt strukturalny (ok. 2% PKB) pozostaje jednym z najwyższych w regionie.

Wskaźniki koniunktury ESI, opracowywane przez Komisję Europejską, potwierdziły, że we wrześniu nastroje w polskim biznesie uległy pogorszeniu. Spadły indeksy dla przemysłu, usług oraz nastroje konsumentów. Pojawiło się za to odbicie w indeksie sektora handlu detalicznego, do najwyższego poziomu od marca br. W rezultacie ogólny wskaźnik koniunktury spadł z 108,9 pkt do 107,7 pkt, co jest najniższym odczytem zarejestrowanym w tym roku. Warto też wspomnieć ujawnionym w indeksach ESI odbiciu oczekiwań inflacyjnych do najwyższego poziomu od czterech lat (wciąż jednak jest to zaledwie poziom, który towarzyszył wejściu Polski w deflację w 2014 r.).

ESI: oczekiwania inflacyjne konsumentów



Źródło: Komisja Europejska, 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, CFA 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2685	CZKPLN	0.1662
USDPLN	3.6714	HUFPLN*	1.3191
EURUSD	1.1626	RUBPLN	0.0559
CHFPLN	3.7599	NOKPLN	0.4502
GBPPLN	4.7990	DKKPLN	0.5723
USDCNY	6.8862	SEKPLN	0.4148

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 27/09/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.266	4.282	4.276	4.273	4.2814
USDPLN	3.621	3.665	3.639	3.660	3.6557
EURUSD	1.166	1.180	1.175	1.167	-

Rynek stopy procentowej 27/09/2018

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)	2.55	1	6 wrz 18	PS0123	2.462
WS0428 (10L)	3.25	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	0	-0.24	0
2L	1.99	0	3.00	0	-0.10	1
3L	2.19	0	3.06	-1	0.09	2
4L	2.38	0	3.08	-1	0.26	2
5L	2.54	0	3.08	-1	0.43	2
8L	2.86	0	3.10	-2	0.81	1
10L	3.03	0	3.12	-2	1.02	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.93	-12
T/N	1.76	-28
SW	1.60	-2
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	1.79	0
9x12	1.83	-1
3x9	1.85	0
6x12	1.90	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.77	6
Francja	25	1	0.33	2
Węgry	116	1	3.10	5
Hiszpania	65	4	1.04	6
Włochy	221	8	2.62	26
Portugalia	64	0	1.40	7
Irlandia	25	0	0.51	2
Niemcy	11	0	-	-

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

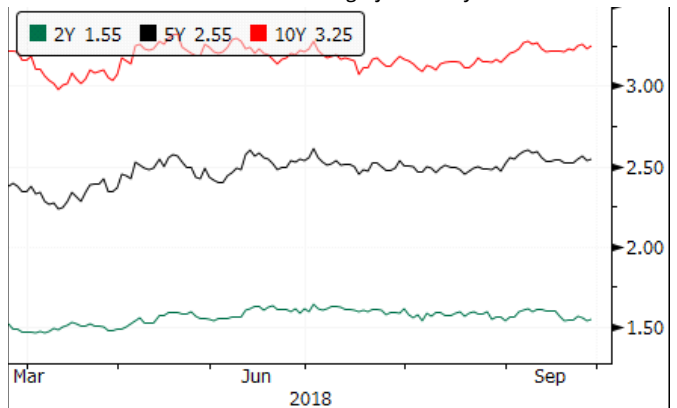
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

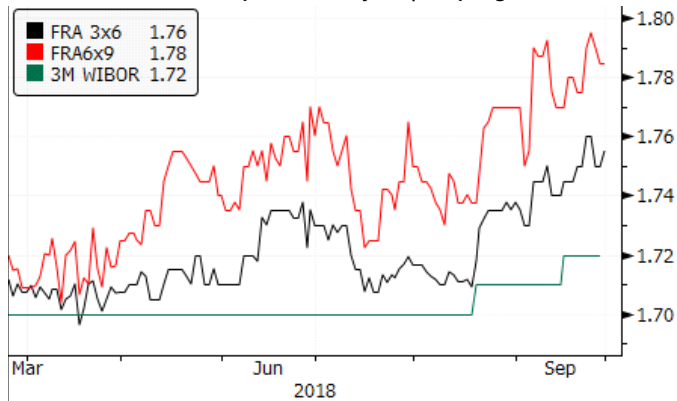
Kurs złotego



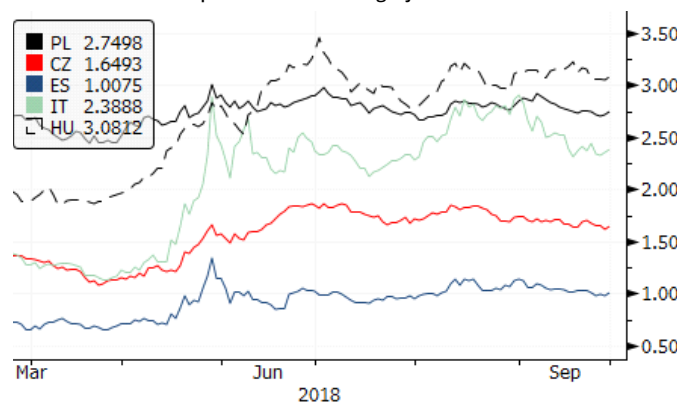
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS		WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ
W-WA					RYNEK	SANTANDER		
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	-	0,4	0,0
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	VIII	% m/m	2,0	-	4,5	-1,7
14:30	US	PKB	II kw.	% k/k	4,2	-	4,2	4,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	210	-	214	204
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VIII	% m/m	-0,5	-	-1,8	-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