

## Codziennik

### Włoski budżet wisi nad rynkami

Rentowności na rynkach bazowych i euro w dół w reakcji na wypowiedzi włoskich polityków, dziś możliwe zmniejszenie napięcia

Złoty nieco słabszy, krajowe rentowności rosną wobec powrotu awersji do ryzyka

Dziś RPP i dane PMI z sektora usług Eurostrefy

We wtorek rano szef komisji budżetowej we włoskim parlamencie Claudio Borghi powiedział, że wspólna waluta nie pomaga Włochom rozwiązać ich problemów budżetowych. Ta wypowiedź i komentarze do niej ze strony włoskiego establishmentu politycznego oraz uwagi Donalda Trumpa dotyczące relacji handlowych z Brazylią i Indiami wisiły cieniem nad rynkami, osłabiając euro i umacniając europejskie i amerykańskie obligacje. Negatywny klimat, które stworzyły te wypowiedzi zaszkodził nieznacznie złotemu i polskim obligacjom. Umacniający się dolar generował presję na waluty wschodzące do tego stopnia, że bank centralny Indonezji zdecydował się na interwencję walutową. Dziś rano klimat na rynkach jest już lepszy: według włoskiej prasy rząd uległ żądaniom UE i zredukował planowane deficyty w latach 2020 (z 2,4% PKB do 2,2%) i w 2021 (z 2,4% do 2%).

Naszym zdaniem **dzisiejsze posiedzenie RPP** nic nie zmieni. Sytuacja makroekonomiczna i perspektywy gospodarki nie zmieniły się zbytnio od ostatniego spotkania Rady. Oprócz odbywanej regularnie co miesiąc dyskusji na temat sytuacji gospodarczej i stóp procentowych tym razem na spotkaniu RPP pojawić się może temat dodania nowych terminów operacji otwartego rynku o zapadalności 3M lub 6M. Kwestia ta została przywołana w komentarzach członków RPP, co naszym zdaniem sugeruje, że NBP przygotowuje się do podjęcia decyzji w tej sprawie. Uważamy, że nawet gdyby Rada jednoznacznie zasugerowała powrót tych instrumentów do aktywnie używanych narzędzi polityki pieniężnej, to nie będzie to miało wpływu na rynek.

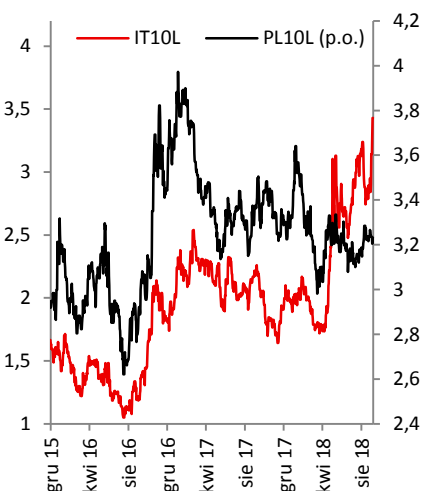
We wtorek przed południem **EURUSD** kontynuował spadki, spychany przez wypowiedź szefa komisji budżetowej we włoskim parlamencie Claudio Borghiego, że wspólna waluta nie jest wsparciem dla rozwiązywania włoskich problemów budżetowych. W efekcie EURUSD spadł z 1,1580 rano do 1,1510 w ciągu dnia, by wieczorem powrócić do 1,1560. Popołudniowe umocnienie euro było m.in. pochodną wypowiedzi włoskiego premiera Giuseppe Conte, który zaprzeczył by Włochy zamierzały porzucić wspólną walutę, oraz wzrostów na giełdach USA. Dziś euro może odreagowywać spadki z ostatnich sesji dzięki porannym doniesieniom o bardziej ugodowym podejściu włoskiego rządu. Przeszkodą w tej korekcie mogą okazać się odczyty PMI dla sektora usług, prawdopodobnie pokazujące dalsze pogorszenie nastrojów w Eurostrefie.

Wczoraj w ciągu dnia **EURPLN** rósł napędzanych obawami o sytuację we Włoszech. W efekcie EURPLN zakończył dzień na poziomie 4,2940, po tym jak wystartował z 4,2820. Popołudniowe odbicie na giełdach nie było w stanie odwrócić złego nastawienia do walut rynków wschodzących i przełożyło się jedynie na zahamowanie deprecjacji złotego. Dziś EURPLN może się nieco obniżyć o ile euro uda się skorygować ostatnią deprecjacją.

W przypadku **pozostałych walut regionu** mieliśmy do czynienia z silnymi wahaniami EURHUF, które zakończyły się powrotem jego kursu do poziomu z poranka tj. 323,10. Podobnie rzecz się miała z EURCZK, który zakończył dzień na 25,79. W przypadku obu walut ich przejściowe osłabienia były związane z obawami o Włochy. Publikowane dane oraz wypowiedzi lokalnych polityków nie znalazły odzwierciedlenia ich wycenie. USDRUB rósł po porannych spadkach, na koniec dnia lądując na 65,40, wobec 65,60 na poniedziałkowym zamknięciu. Wsparcia rublowi udzielały wysokie ceny ropy naftowej.

We wtorek **rentowności krajowych papierów skarbowych** wzrosły o 1-2 pb. w ciągu dnia w reakcji na obawy o dalszy rozwój sytuacji we Włoszech (które przełożyły się na wyższą dochodowość włoskich papierów 10L do 3,38%). Ruchom tym towarzyszyły spadki stawek IRS, co znalazło odzwierciedlenie w niewielkim rozszerzeniu spreadów ASW. Dziś spodziewamy się nieznacznych korekcyjnych zniżek rentowności krajowego długu w reakcji na spodziewane słabsze dane PMI z Eurostrefy. W perspektywie końca tygodnia rentowności mogą być pod nieznaczną presją w górę w obliczu spodziewanej w czwartek aukcji, na której MF zamierza sprzedać 3-6 mld PLN obligacji serii OK0720, PS0424, WZ0524, WS0428, WZ0528.

Rentowność obligacji 10L polskich i włoskich



Źródło: ThomsonReuters

#### 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	4.2896	CZKPLN	0.1662
USDPLN	3.7047	HUFPLN*	1.3297
EURUSD	1.1579	RUBPLN	0.0566
CHFPLN	3.7601	NOKPLN	0.4541
GBPPLN	4.8166	DKKPLN	0.5753
USDCNY	6.8689	SEKPLN	0.4126

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 02/10/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.282	4.299	4.284	4.294	4.2975
USDPLN	3.698	3.735	3.703	3.718	3.7326
EURUSD	1.151	1.158	1.157	1.155	-

### Rynek stopy procentowej 02/10/2018

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.54	0	6 wrz 18	OK0720	1.610
DS1023 (5L)	2.53	1	6 wrz 18	PS0123	2.462
WS0428 (10L)	3.22	2	6 wrz 18	WS0428	3.249

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.78	0	2.79	0	-0.24	0
2L	1.98	0	2.99	0	-0.10	-1
3L	2.17	0	3.04	0	0.05	-2
4L	2.35	-1	3.06	-1	0.22	-2
5L	2.50	-1	3.06	-1	0.37	-2
8L	2.80	-2	3.09	-1	0.76	-3
10L	2.97	-2	3.11	-1	0.97	-3

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	1
T/N	1.60	1
SW	1.58	-1
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	1.74	0
6x9	1.77	0
9x12	1.82	0
3x9	1.84	0
6x12	1.88	-1

#### Miary ryzyka fiskalnego

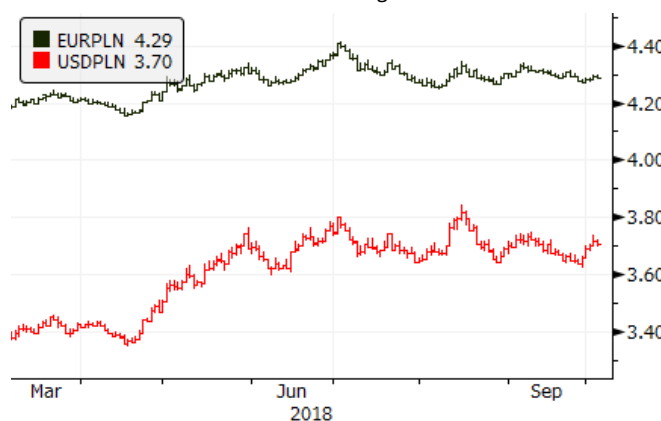
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.77	-2
Francja	25	1	0.34	-2
Węgry	116	1	3.12	-4
Hiszpania	65	4	1.07	-5
Włochy	221	8	2.84	-19
Portugalia	64	0	1.43	-4
Irlandia	25	0	0.51	-2
Niemcy	11	0	-	-

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

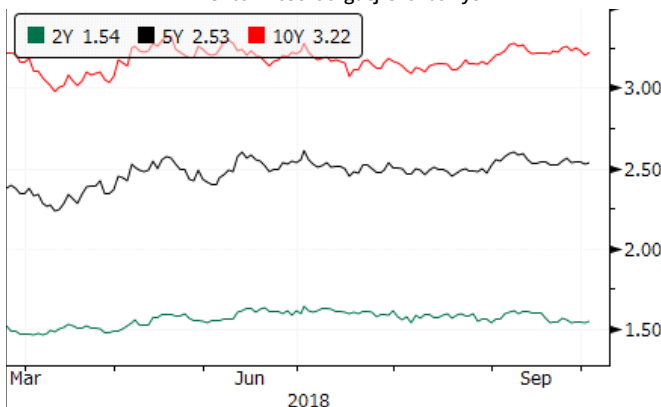
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

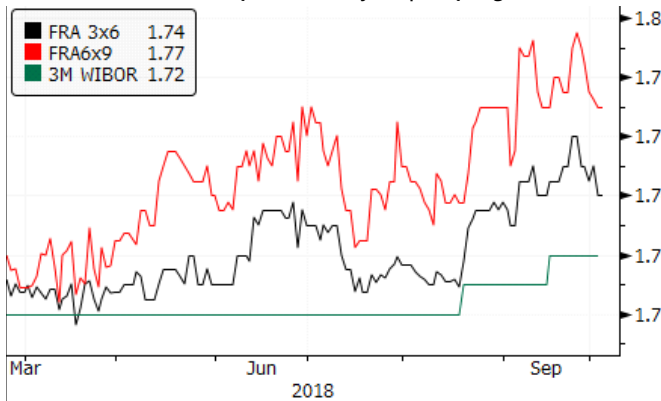
#### Kurs złotego



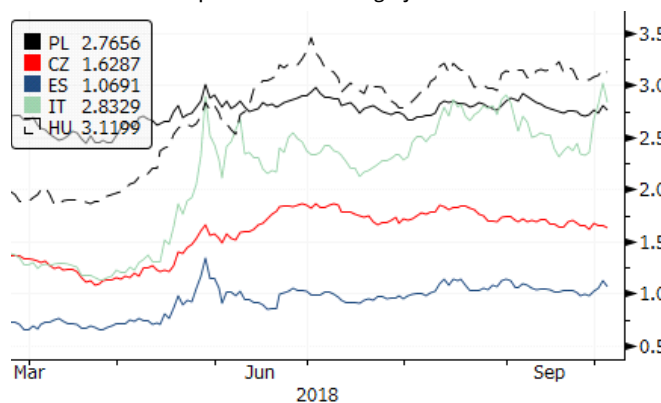
#### Rentowności obligacji skarbowych



#### 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



#### Spread 10-letnich obligacji do Bundów



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ	
<b>PIĄTEK (28 września)</b>								
11:00	EZ	Wstępny HICP	IX	% r/r	2,0	-	2,1	2,0
14:30	US	Wydatki konsumentów	VIII	% m/m	0,3	-	0,3	0,4
14:30	US	Dochody konsumentów	VIII	% m/m	0,4	-	0,3	0,3
14:30	US	PCE	VIII	% m/m	0,1	-	0,1	0,1
16:00	US	Indeks Michigan	IX	pkt	100	-	100,1	100,8
<b>poniedziałek (1 października)</b>								
<b>9:00</b>	<b>PL</b>	<b>PMI – przemysł</b>	<b>IX</b>	<b>pkt</b>	<b>51,5</b>	<b>51,2</b>	<b>50,5</b>	<b>51,4</b>
9:55	DE	PMI – przemysł	IX	pkt	53,7	-	53,7	53,7
10:00	EZ	PMI – przemysł	IX	pkt	53,3	-	53,2	53,3
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Wstępny CPI</b>	<b>IX</b>	<b>% r/r</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>
16:00	US	ISM – przemysł	IX	pkt	60,0	-	59,8	61,3
<b>wtorek (2 października)</b>								
9:00	CZ	PKB	II kw.	% r/r	2,4	-	2,4	2,4
<b>środa (3 października)</b>								
	<b>PL</b>	<b>Decyzja RPP</b>		<b>%</b>	<b>1,50</b>	<b>1,50</b>		<b>1,50</b>
9:55	DE	PMI – usługi	IX	pkt	56,5	-		56,5
10:00	EZ	PMI – usługi	IX	pkt	54,7	-		54,7
14:15	US	Raport ADP	IX	tys.	185	-		163
16:00	US	ISM – usługi	IX	pkt	58,0	-		58,5
<b>czwartek (4 października)</b>								
11:30	PL	Aukcja obligacji		mld PLN	3-6			
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		214
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	1,0	-		-0,8
<b>piątek (5 października)</b>								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	0,0	-		-0,9
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IX	tys.	190	-		201
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	3,8	-		3,9

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