

Codziennik

Bezrobocie stabilne na 5,8%

Złoty i dług traci w ślad za śródowną wyprzedzą w USA
 Rentowności na rynkach bazowych rosną nieznacznie
 Stopa bezrobocia w Polsce we wrześniu 5,8%
 Dziś dane z rynku pracy w USA

W czwartek na światowych giełdach dominowały spadki, ale wyprzedzą na rynkach długu nieco zelżała. Ministerstwo Finansów sprzedało na aukcji całą planowaną pulę obligacji, uzyskując nienajgorsze jak na nerwową sytuację rynkową ceny. Dane o zamówieniach w przemyśle w USA zaskoczyły nieznacznie w górę. Mocno jastrzębia interpretacja przez inwestorów śródownych wypowiedzi członków FED oraz danych z rynku pracy i oczekiwanie na piątkowy raport o zatrudnieniu poza rolnictwem wywierały presję na dług, akcje i waluty rynków wschodzących, negatywnie działając również na krajowe aktywa.

Według danych Ministerstwa Pracy **we wrześniu stopa bezrobocia** rejestrowanego utrzymała się na sierpniowym poziomie 5,8% po spadku liczby bezrobotnych o 9,7 tys. w skali miesiąca (najniższy wrześniowy wynik od 2012 r.). Jakkolwiek finalne dane GUS zwykle wskazują na nieco mocniejszy spadek liczby bezrobotnych, to naszym zdaniem potwierdzą one odczyt na poziomie 5,8%, który jest zgodny z naszą prognozą. Dane wskazują na coraz wolniejszy spadek liczby szukających pracy i spodziewamy się, że stopa bezrobocia utrzyma się blisko obecnych poziomów do końca roku.

EURUSD nie kontynuował wczoraj impulsu spadkowego rozpoczętego w środę w nocy i w trakcie czwartkowej sesji euro odrabiałoby straty. W efekcie, na koniec dnia kurs był blisko 1,153 i tym samym przerwał serię sześciu spadkowych sesji z rzędu. Dzisiaj poznamy dane z rynku pracy USA. Sądzymy, że po pozytywnej niespodziance ze śródownego raportu ADP, sporo z tego zaskoczenia w górę zostało już przez rynek wycenione, więc jeśli dzisiaj dane rządowe przekroczą oczekiwania, ich wpływ na dolara może nie być znaczny. Większy ruch mógłby wg nas wystąpić w przypadku odczytu zgodnego lub gorszego od konsensusu. Rano pojawiły się nieco lepsze od prognoz dane o zamówieniach w niemieckim przemyśle, ale na razie nie wpłynęło to istotnie na kurs euro.

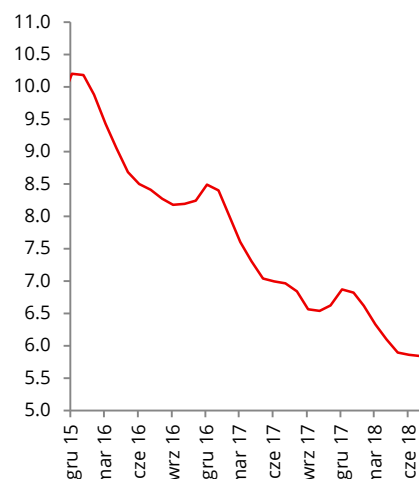
EURPLN testował wczoraj w trakcie dnia opór na 4,31 pod wpływem wzrostu awersji do ryzyka, ale na koniec dnia kurs wrócił do ok. 4,30. Wzrosty EURUSD sprawiły, że USDPLN spadł do 3,745 z 3,755. Sądzymy, że ostatnie gwałtowne zmiany na rynku nie do końca miały uzasadnienie fundamentalne, więc złoty mógłby się w kolejnych dniach ustabilizować, a nawet odrobić część ostatnich strat, o ile nie pojawią się nowe czynniki ryzyka. Jednym z nich może być wynik wyborów w Brazylii, których 1sza tura odbędzie się w ten weekend.

Pozostałe waluty regionu również traciły, najwięcej rubel i forint. Węgierskiej walucie nie pomogły słowa przedstawiciela tamtejszego banku centralnego, który powtórzył, że bank podtrzymuje gotowość do normalizacji polityki pieniężnej jeśli zajdzie taka potrzeba. Z kolei rubel był pod presją taniejącej ropy i nocnej aprecjacji dolara. EURHUF i USDRUB przebiły śródowne szczyty, a EURCZK pozostał poniżej.

Rentowności krajowych obligacji podążyły wczoraj w ślad za notowaniami na rynkach bazowych. Od początku sesji obserwowaliśmy wzrosty, ale w skali wyraźnie mniejszej niż za granicą. Po południu, obligacje krajowe i zagraniczne zaczęły powoli odrabiać straty w ramach odreagowania. Jednak pozytywną passę przerwał popołudniowy powrót wzrostów rentowności za Oceanem, co przełożyło się na prawie 2-punktowy ruch krajowej krzywej w górę. Dziś spodziewamy się korekty krajowych dochodowości w dół. Naszym zdaniem zdecydowanie negatywna reakcja giełd na wczorajsze wzrosty dochodowości i wycenienie w przez rynek długu większości dobrych informacji, jakie może pokazać raport o zatrudnieniu poza rolnictwem w USA będzie sprzyjać poprawie wycen długu. W dalszej perspektywie spodziewamy się pozytywnego wpływu na krajowy rynek wykupów obligacji drogowych oraz serii OK1018 (24-25 października).

Na aukcji Ministerstwo Finansów sprzedało 5,97 mld PLN obligacji OK0720, PS0424, WZ0524, WS0428, WZ0528, WS0447, przy popycie na poziomie 8,67 mld zł (relacja popyt/podaż: 1,45). Największym wzięciem cieszyły się papiery stałokuponowe.

Stopa bezrobocia rejestrowanego, %



Źródło: ThomsonReuters, Bloomberg 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 Luziński 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	4.3063	CZKPLN	0.1670
USDPLN	3.7397	HUFPLN*	1.3268
EURUSD	1.1515	RUBPLN	0.0560
CHFPLN	3.7649	NOKPLN	0.4539
GBPPLN	4.8790	DKKPLN	0.5775
USDCNY	6.8689	SEKPLN	0.4133

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 04/10/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.296	4.314	4.301	4.310	4.309
USDPLN	3.728	3.756	3.735	3.746	3.7512
EURUSD	1.146	1.154	1.152	1.150	-

Rynek stopy procentowej 04/10/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.58	3	6 wrz 18	OK0720	1.610
DS1023 (5L)	2.60	5	6 wrz 18	PS0123	2.462
WS0428 (10L)	3.31	5	6 wrz 18	WS0428	3.249

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.79	1	2.82	1	-0.24	0
2L	2.01	2	3.05	3	-0.09	1
3L	2.23	4	3.13	3	0.09	2
4L	2.42	4	3.15	4	0.28	3
5L	2.58	6	3.17	4	0.45	4
8L	2.89	6	3.21	5	0.83	3
10L	3.06	6	3.24	6	1.04	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.59	-1
T/N	1.60	0
SW	1.58	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	1.80	2
9x12	1.85	3
3x9	1.85	2
6x12	1.89	2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.77	5
Francja	25	1	0.34	0
Węgry	116	1	3.10	-1
Hiszpania	65	4	1.03	0
Włochy	221	8	2.80	0
Portugalia	64	0	1.38	0
Irlandia	25	0	0.51	5
Niemcy	11	0	-	-

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

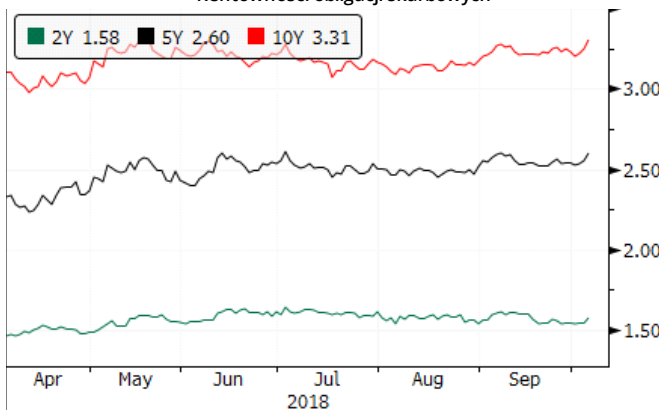
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

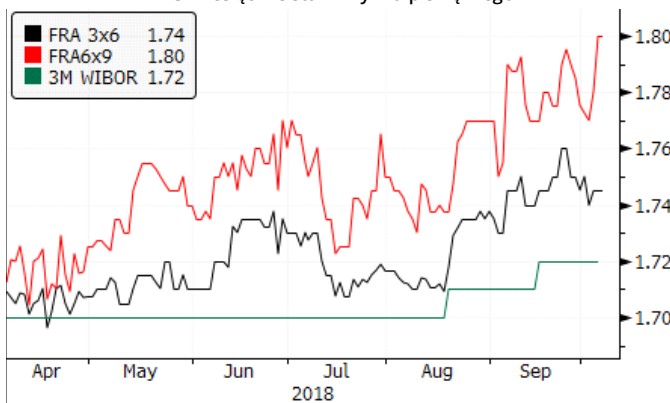
Kurs złotego



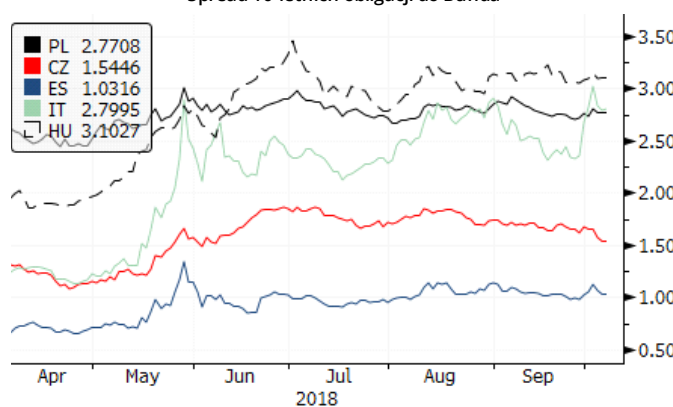
Rentowności obligacji skarbowych



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*	
PIĄTEK (28 września)								
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
poniedziałek (1 października)								
9:00	PL	PMI – przemysł	IX	pkt	51,5	51,2	50,5	51,4
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
10:00	PL	Wstępny CPI	IX	% r/r	1,9	2,0	1,8	2,0
16:00	US	ISM – przemysł	IX	pkt	60,0	-	59,8	61,3
wtorek (2 października)								
9:00	CZ	PKB	II kw.	% r/r	2,4	-	2,4	2,4
środa (3 października)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50	1,50	1,50
9:55	DE	PMI – usługi	IX	pkt	56,5	-	55,9	56,5
10:00	EZ	PMI – usługi	IX	pkt	54,7	-	54,7	54,7
14:15	US	Raport ADP	IX	tys.	185	-	230	163
16:00	US	ISM – usługi	IX	pkt	58,0	-	61,6	58,5
czwartek (4 października)								
11:30	PL	Aukcja obligacji		mld PLN	3-6		5,97	
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-	207	215
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	2,1	-	2,3	-0,5
piątek (5 października)								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	0,8	-	2,0	-0,9
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IX	tys.	185	-		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 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