

Codziennik

W Brazylii będzie druga tura

Mieszane dane z rynku pracy USA, słabsze z niemieckiego przemysłu
 W Brazylii będzie druga tura wyborów prezydenckich
 Bank Chin luzuje politykę pieniężną
 Złoty nieco mocniejszy dzięki danym z USA
 Rentowności polskich obligacji bez dużych zmian mimo dalszego osłabienia za granicą

Od początku piątkowej sesji na rynku akcyjnym i obligacyjnym obserwowaliśmy kontynuację trendów z czwartku. Spadek cen akcji i obligacji był jednak mniejszy niż dzień wcześniej, a przecena walut z rynków wschodzących zatrzymała się, co mogło wynikać z oczekiwaniami na popołudniową publikację miesięcznego raportu z rynku pracy USA oraz na pierwszą turę wyborów prezydenckich w Brazylii. Według danych rządowych, we wrześniu w USA poza rolnictwem przybyło zaledwie 134 tys. nowych miejsc pracy (najniższy odczyt od roku), ale taki słaby odczyt mógł być częściowo spowodowany zakłóceniami wywołanymi przez huragan Florence, który w minionym miesiącu uderzył w USA. Jednocześnie, warto podkreślić bardzo mocną rewizję w górę odczytu za sierpień (do 270 tys. z 201 tys.). Możliwy wpływ pogody na odczyt wrześniowy i rewizja poprzednich danych sprawiły, że nie zaobserwowaliśmy silnej jednoznacznej reakcji rynku na piątkowe dane z USA. Dzisiaj rano chiński juan i akcje w Azji tracą pod wpływem decyzji Ludowego Banku Chin o obniżce stopy rezerw obowiązkowych o 100 pb. Niemieckie dane o produkcji przemysłowej zaskoczyły w dół.

W **wyborach prezydenckich w Brazylii** dojdzie do drugiej tury, zaplanowanej na 28 października. Zmierzają się w niej kandydat prawicy Jair Bolsonaro, który zdobył 46,0% głosów w pierwszej turze i Fernando Haddad, przedstawiciel lewicy, z poparciem 29,3%. Bolsonaro znany jest z kontrowersyjnych wypowiedzi i nazywany jest „tropikalnym Trumpem”. Nie jest to ulubiony kandydat rynków, niemniej inwestorzy raczej wolą jego niż Haddada. Teraz zwycięstwo Bolsonaro stało się bardziej prawdopodobne. Na razie nie widać przełożenia wyników brazylijskich wyborów na rynki.

EURUSD wahał się wokół 1,15 do momentu publikacji danych z USA, a w reakcji na odczyt słabszy od prognoz wzrósł do 1,155, przebijając czwartkowy szczyt. Dzisiaj euro nieco się osłabiło pod wpływem gorszych danych z Niemiec.

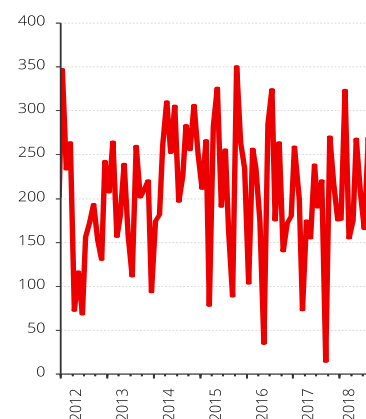
EURPLN oddalił się w piątek od oporu na 4,31, do czego w znacznej mierze przyczynił się wzrost EURUSD po danych z USA. USDPLN obniżył się do 3,73 z 3,755. EURPLN powrócił do wąskiego pasma, ale nadal waha się blisko jego górnego ograniczenia. O kierunku na najbliższe dni przesądzą nastroje globalne. Sądzymy, że w najbliższym czasie awersja do ryzyka może nieco osłabić dając pole do lekkiego umocnienia złotego.

Pozostałe waluty regionu też się ustabilizowały. EURHUF wahał się nieco poniżej szczytu z czwartku, a EURCZK i USDRUB nieznacznie się obniżyły.

Rentowności krajowych obligacji nie uległy na koniec tygodnia dużym zmianom rosnąc jedynie nieznacznie w trakcie dnia i kończąc sesję blisko czwartkowego zamknięcia. Za granicą tymczasem obligacje dalej traciły, choć w nieco mniejszej skali niż dzień wcześniej.

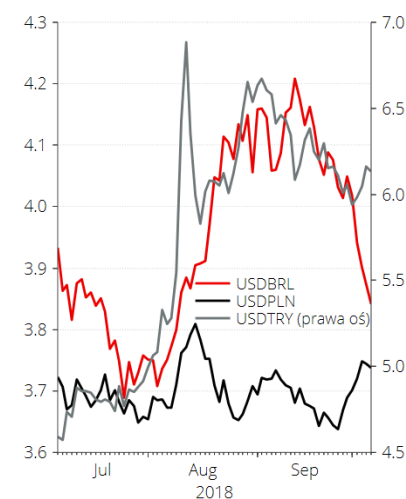
W kalendarzu na najbliższy tydzień jest dość pusto, ale nie oznacza to, że będzie nudno. Na początku tygodnia rynek jest już pod wpływem wyników pierwszej tury wyborów prezydenckich w Brazylii. W najbliższych dniach zaplanowano sporo wypowiedzi członków FOMC, a to m.in. one były źródłem przeceny obligacji USA w ostatnim tygodniu. Dodatkowo, zbliża się szczyt UE 'ostatniej szansy' kluczowy z punktu widzenia Brexitu (18 października). W piątek wieczorem Fitch i S&P zaplanowały przegląd polskiego ratingu. Ta druga agencja przy okazji poprzedniego przeglądu w kwietniu podwyższyła nam perspektywę do pozytywnej. Tym razem najprawdopodobniej żadnych zmian nie będzie. Dzisiaj zamknięte są rynki w USA i Japonii, z związku z czym reakcja inwestorów na ważne wydarzenia może pojawić się z opóźnieniem.

Miesięczna zmiana zatrudnienia poza rolnictwem w USA (tys.)



Source: Thomson Reuters Datastream, Santander Bank Polska

Waluty rynków wschodzących



Source: Thomson Reuters Datastream, 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	4.3082	CZKPLN	0.1671
USDPLN	3.7454	HUFPLN*	1.3245
EURUSD	1.1503	RUBPLN	0.0560
CHFPLN	3.7769	NOKPLN	0.4531
GBPPLN	4.9002	DKKPLN	0.5776
USDCNY	6.8997	SEKPLN	0.4127

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

05/10/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.298	4.317	4.310	4.305	4.3117
USDPLN	3.724	3.753	3.746	3.736	3.7518
EURUSD	1.148	1.155	1.150	1.152	-

Rynek stopy procentowej

05/10/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.58	0	4 paź 18	OK0720	1.517
DS1023 (5L)	2.60	0	4 paź 18	PS0424	2.732
WS0428 (10L)	3.30	0	4 paź 18	WS0428	3.303

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.79	0	2.82	0	-0.24	0
2L	2.01	-1	3.07	1	-0.08	1
3L	2.23	0	3.15	2	0.11	1
4L	2.43	1	3.18	2	0.29	2
5L	2.58	6	3.19	2	0.46	1
8L	2.89	0	3.24	3	0.87	4
10L	3.06	0	3.27	3	1.08	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	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	-1
9x12	1.85	-1
3x9	1.86	0
6x12	1.89	0

Miary ryzyka fiskalnego

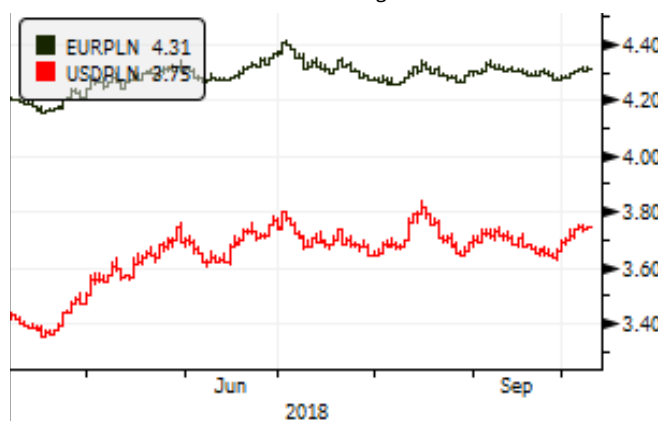
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.75	1
Francja	25	1	0.34	1
Węgry	116	1	3.15	2
Hiszpania	65	4	1.03	3
Włochy	221	8	2.95	10
Portugalia	64	0	1.39	3
Irlandia	25	0	0.51	1
Niemcy	11	0	-	-

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

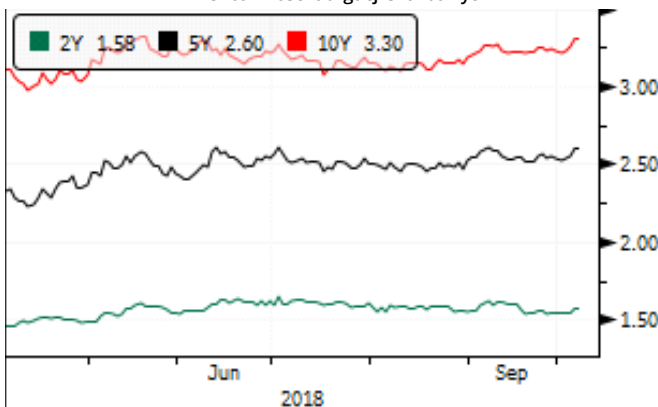
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



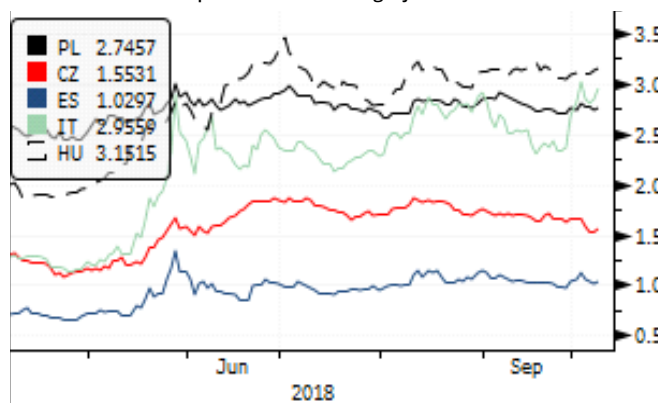
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	-	134	270	
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	3,8	-	3,7	3,9	
poniedziałek (8 października)									
03:45	CN	PMI usługi	IX	pkt	51,4	-	53,1	51,5	
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VIII	% m/m	0,5	-	-0,3	-1,1	
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	2,6	-		10,3	
wtorek (9 października)									
08:00	DE	Eksport	VIII	% m/m	0,5	-		-0,8	
09:00	CZ	Inflacja	IX	% r/r	2,5	-		2,5	
09:00	HU	Inflacja	IX	% r/r	3,5	-		3,4	
środa (10 października)									
Brak ważnych wydarzeń						-			
czwartek (11 października)									
14:30	US	Inflacja	IX	% m/m	0,2	-		0,2	
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg	tys.	215	-		207	
piątek (12 października)									
	PL	Fitch przegląd ratingu						-	
	PL	S&P przegląd ratingu						-	
08:00	DE	Inflacja HICP	IX	% m/m	0,4	-		0,4	
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	0,5	-		-0,8	
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	100,8	-		100,1	

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