

Codziennik

MFW tnie prognozy dla światowej gospodarki

Początek tygodnia w słabych nastrojach
 MFW obniża prognozy dla światowej gospodarki
 Złoty nieco słabszy, EURUSD w dół
 Rentowności polskich obligacji bez dużych zmian
 Dziś czeska i węgierska inflacja

Święto w USA nie spowodowało tym razem spadku wahań na globalnym rynku. Początek tygodnia stał pod znakiem utrzymującej się awersji do ryzyka, mocnego dolara, spadku rentowności obligacji na rynkach bazowych i wzroście na peryferiach strefy euro. Impulsem do zmian na rynku był powrót obaw o politykę fiskalną we Włoszech (odzwierciedlony w silnym wzroście rentowności obligacji tego kraju), słabsze od konsensusu poranne dane z Niemiec czy pojawienie się nieoficjalnych doniesień sugerujących, że tempo negocjacji ws. Brexitu spadło. W regionie CEE wahania były niewielkie, złoty i inne waluty regionu nie uległy znacznym zmianom. Dzisiaj rano niemieckie dane (tym razem o eksporcie) ponownie okazały się gorsze od oczekiwań. Nastroje na rynkach są raczej słabe, giełdy w Japonii i Australii poszły w dół, a chińskie zanotowały lekkie zyski po wcześniejszych mocnych spadkach.

MFW podniósł prognozy wzrost gospodarczego dla Polski do 4,4% w 2018 r. (wobec 4,1% w kwietniowej edycji) i 3,5% w 2019 r. (bez zmian wobec poprzedniej edycji) W dłuższym okresie MFW spodziewa się spowolnienia wzrostu pod wpływem negatywnych zmian demograficznych. Prognozy Funduszu dla Polski, choć poszły w górę, to nadal są poniżej konsensusu wg Bloomberg (odpowiednio 4,6% i 3,6%). Analitycy MFW byli jednak mniej optymistyczni, jeśli chodzi o globalną gospodarkę: wzrost na 2018 i 2019 został obniżony do 3,7% z 3,9% (pierwsza rewizja w dół od lipca 2016 r.). Według Funduszu, ekspansja gospodarcza stała się mniej zrównoważona, zagrożeniem jest wojna handlowa, w niektórych gospodarkach rozwiniętych szczyt cyklu już minął, a gospodarki rozwijające się zanotowały wyraźne pogorszenie perspektyw. Zdaniem MFW, w ostatnich sześciu miesiącach nasiliły się też ryzyka dla wzrostu.

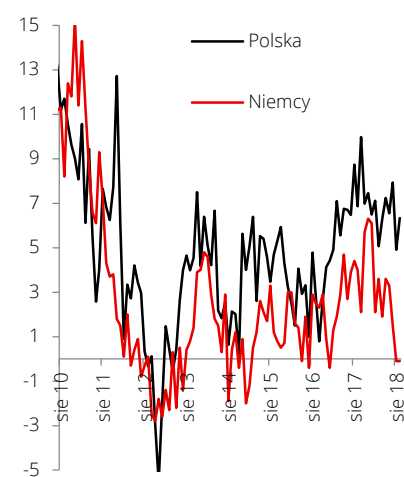
EURUSD spadł wczoraj po dwóch sesjach wzrostów i ustanowił nowy październikowy dołek na ok. 1,146. Euro było pod presją słabych danych z Niemiec, a dolar korzystał ze wzrostu popytu na bezpieczne aktywa. We wtorek nie poznamy żadnych ważnych danych, ale tak jak w kolejnych dniach wypowiadać się będą członkowie FOMC (wieczorem Williams). Kurs EURUSD nie zdołał na dłużej utrzymać się powyżej oporu na ok. 1,175, a w minioną środę spadł poniżej wsparcia na ok. 1,155. Wygląda więc na to, że euro będzie potrzebowało silnego pozytywnego impulsu, by podjąć próbę trwalszego umocnienia do dolara.

EURPLN wahał się wczoraj wokół 4,305 pozostając podobnie jak w piątek między szczytem i dołkiem z czwartku. Krajowa waluta, podobnie jak obligacje, była odporna na pogorszenie nastroju na globalnym rynku oraz aprecjację dolara. USDPLN odbił do 3,76 z 3,74 jedynie pod wpływem spadku EURUSD. Dzisiaj rano EURPLN nadal waha się nieco poniżej 4,32.

W przypadku pozostałych walut regionu, forint oraz rubel przejściowo traciły (rosyjskiej walucie ciążyła taniejąca ropa), a czeska korona zyskała. EURCZK rośnie dość wyraźnie od połowy września w wyniku złagodzenia retoryki przez czeski bank centralny, ale wczorajsze poranne słabsze od prognoz dane o produkcji przemysłowej nie miały już negatywnego wpływu na koronę. Dziś poznamy czeską inflację za wrzesień. Naszym zdaniem, odczyt ten może mieć większy wpływ na rynek jeśli zaskoczy w górę, niż w dół.

Rentowności krajowych obligacji nie zmieniły się istotnie w stosunku do poziomów z piątkowego zamknięcia. Wydaje się, że na polski rynek działały wczoraj dwie neutralizujące się siły – umocnienie na rynkach bazowych pod wpływem wzrostu awersji do ryzyka oraz osłabienie na peryferiach pod wpływem obaw o Włochy.

Wzrost produkcji, dane odsezonowane, % r/r



Źródło: ThomsonReuters, Bloomberg Santander Bank Polska

Prognozy wzrostu World Economic Outlook i skala rewizji wobec wersji z lipca

	2018	2019	zmiana 2018	zmiana 2019
Świat	3.7	3.7	-0.2	-0.2
Gospodarki rozwinięte	2.4	2.1	0.0	-0.1
Gospodarki rozwijające się	4.7	4.7	-0.2	-0.4
Strefa euro	2.0	1.9	-0.2	0.0
USA	2.9	2.5	0.0	-0.2
Niemcy	1.9	1.9	-0.3	-0.2
Gospodarki rozwijające się, Europa	3.8	2.0	-0.5	-1.6
Polska	4.4	3.5	+0.3	0.0
Obroty w światowym handlu	4.2	4.0	-0.6	-0.5

Źródło: MFW, 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	4.3182	CZKPLN	0.1676
USDPLN	3.7627	HUFPLN*	1.3262
EURUSD	1.1476	RUBPLN	0.0565
CHFPLN	3.7871	NOKPLN	0.4542
GBPPLN	4.9214	DKKPLN	0.5788
USDCNY	6.9209	SEKPLN	0.4134

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 08/10/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.297	4.320	4.305	4.320	4.3112
USDPLN	3.731	3.764	3.739	3.763	3.7574
EURUSD	1.146	1.154	1.152	1.148	-

Rynek stopy procentowej 08/10/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.59	1	4 paź 18	OK0720	1.517
DS1023 (5L)	2.59	-1	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	0	3.06	0	-0.09	-1
3L	2.23	0	3.14	0	0.10	-1
4L	2.42	-1	3.17	-1	0.28	-1
5L	2.58	0	3.17	-2	0.44	-2
8L	2.89	-1	3.24	0	0.84	-2
10L	3.05	0	3.26	0	1.06	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.75	15
T/N	1.75	15
SW	1.62	4
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	1.80	0
9x12	1.85	0
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	-2
Francja	25	1	0.34	-1
Węgry	116	1	3.20	-2
Hiszpania	65	4	1.04	-2
Włochy	221	8	2.98	-5
Portugalia	64	0	1.41	-3
Irlandia	25	0	0.51	-1
Niemcy	11	0	-	-

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

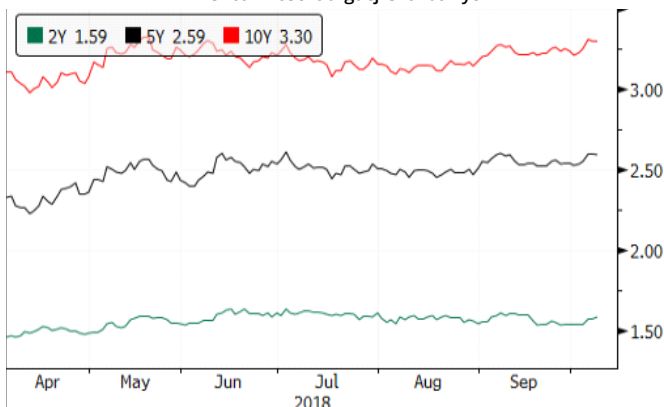
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



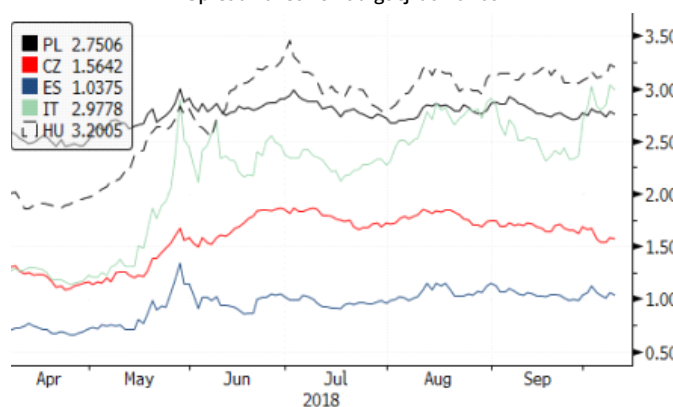
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
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	-	1,9	10,3
wtorek (9 października)								
08:00	DE	Eksport	VIII	% m/m	0,4	-	-0,1	-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