

Codziennik

Glapiński: brak zmian w rozumieniu celu

Awersja do ryzyka wraca

Glapiński: nie zmienił się sposób rozumienia celu

EURPLN na podwyższonym poziomie, euro lekko mocniejsze do dolara

Rentowności polskich obligacji lekko w górę

Dzisiaj dane z Polski o handlu zagranicznym i z USA o inflacji

W środę nie poznaliśmy żadnych nowych danych, więc notowania na globalnym rynku przebiegały pod wpływem wcześniejszych wydarzeń. Euro lekko zyskiwało do dolara a impuls wzrostowy rentowności włoskich obligacji nieco wyhamował po tym, jak rano minister gospodarki Włoch powiedział, że rząd zrobi wszystko by odzyskać zaufanie rynku. Funt korzystał z kolei z medialnych doniesień mówiących, że wzrosły szanse na osiągnięcie porozumienia pomiędzy Wielką Brytanią i UE. Wczoraj brytyjska waluta była najmocniejsza do euro od czerwca. Giełdy w Europie dalej spadały, do czego – obok ostatniej rewizji prognoz przez MFW – przyczynić się mogły wiadomości z Niemiec. Tamtejszy rząd obniżył prognozy wzrostu PKB na 2018 do 1,8% z 2,3%, a na 2019 do 1,8% z 2,1%. Spadki cen akcji nie pomogły obligacjom i rentowności wczoraj rosły. Wczoraj prezydent USA Donald Trump stwierdził, że Fed prowadzi błędną politykę pieniężną i podnosi stopy zbyt szybko. Indeks S&P 500 spadł wczoraj o 3,3% (najmocniej od lutego), a indeks Nasdaq 100 o ponad 4% (najmocniej od 7 lat). Dzisiaj podobne spadki są notowane na giełdach azjatyckich. Giełdom zaszkodził wzrost obaw o wpływ wojen handlowych na wyniki i marże spółek tuż przed rozpoczęciem sezonu publikacji wyników. Wydarzenia w USA umocniły rynek długu, a rentowności 10-letnich obligacji amerykańskich spadły o ponad 10 punktów bazowych.

Prezes NBP Adam Glapiński powiedział w rozmowie z PAP, że RPP nie zmieniła interpretacji celu inflacyjnego. Ostatnie posiedzenie RPP i wypowiedzi prezesa Glapińskiego („Dopóki jesteśmy w przedziale, to jesteśmy w celu”) mogły sugerować, że Rada zaczęła traktować cel jako przedział a nie punktowo. Wczorajsze sprostowanie prezesa Glapińskiego to naszym zdaniem słuszny krok w kierunku poprawy komunikacji z rynkami.

Minister Finansów Teresa Czerwińska powiedziała, że w 2018 r. **deficyt budżetu centralnego** wyniesie 50-60% planu opiewającego na 41,5 mld zł. Jest to zgodne z naszą prognozą, zakładającą deficyt na poziomie 20-25 mld zł.

EURUSD wzrósł wczoraj do 1,155 dzięki uspokajającym doniesieniom z Włoch i wypowiedzi Donalda Trumpa. Dzisiaj po południu poznamy dane z USA. Tygodniowa liczba nowych bezrobotnych już od kilku miesięcy pozostaje blisko rekordowo niskich poziomów i kolejny odczyt nie powinien mieć istotnego wpływu na notowania. Ważniejsza może się okazać publikacja danych o inflacji.

EURPLN wzrósł wczoraj do 4,314 z 4,30 pod wpływem znacznych spadków na giełdach w Europie i mimo wzrostu EURUSD. USDPLN wahał się pomimo 3,745. **Pozostałe waluty regionu** również straciły pod wpływem utrzymującej się awersji do ryzyka. Złoty pozostaje bardzo wrażliwy na globalny nastrój, a ten jest w ostatnich dniach jest bardzo zmienny. Pogorszenie nastrojów rynkowych pchnęło kurs EURPLN do 4,32. W efekcie, nie sądzimy, by w horyzoncie tygodnia złoty zaczął wyraźnie zyskiwać, zwłaszcza że w piątek aktualizację ratingu Polski przestawić mogą agencje Fitch i S&P.

Rentowności krajowych obligacji wzrosły o wczoraj o 2-3 pb w ślad za osłabieniem na rynkach bazowych i państw z południa strefy euro. 5-letni spread asset swap przebił dołek z końca września na ok. 0 pb, a 10-letni zbliża się do wsparcia na ok. 20 pb. 10-letni spread do amerykańskiego benchmarku spada dość wyraźnie od początku września i wczoraj był już tylko nieco powyżej dolka na ok. 8 pb z kwietnia. Po wczorajszym umocnieniu widzimy potencjał do spadku krajowych rentowności.

Dzisiaj (a nie wczoraj jak omyłkowo napisaliśmy w środę) GUS publikuje **dane o handlu zagranicznym** za sierpień. Przychodzą one w czasie niepokojącego pogorszenia wskaźników nowych zamówień z zagranicy w wielu krajach, w tym w polskim przemyśle. Dane pomogą ocenić skalę spowolnienia w eksporcie.

Indeks S&P 500



Źródło: 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	4.3181	CZKPLN	0.1668
USDPLN	3.7382	HUFPLN*	1.3271
EURUSD	1.1551	RUBPLN	0.0560
CHFPLN	3.7828	NOKPLN	0.4540
GBPPLN	4.9364	DKKPLN	0.5788
USDCNY	6.9303	SEKPLN	0.4103

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 10/10/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.301	4.317	4.308	4.315	4.3082
USDPLN	3.736	3.753	3.752	3.739	3.7507
EURUSD	1.148	1.155	1.148	1.154	-

Rynek stopy procentowej 10/10/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.60	1	4 paź 18	OK0720	1.517
DS1023 (5L)	2.61	2	4 paź 18	PS0424	2.732
WS0428 (10L)	3.32	3	4 paź 18	WS0428	3.303

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.80	0	2.83	0	-0.24	0
2L	2.03	2	3.07	0	-0.09	0
3L	2.28	4	3.15	1	0.10	1
4L	2.49	4	3.18	1	0.29	1
5L	2.65	4	3.19	0	0.45	1
8L	2.96	4	3.24	1	0.86	1
10L	3.12	4	3.27	1	1.07	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.74	1
T/N	1.74	0
SW	1.62	-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	1.77	0
6x9	1.81	0
9x12	1.86	0
3x9	1.86	0
6x12	1.91	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.81	7
Francja	25	1	0.35	0
Węgry	116	1	3.38	4
Hiszpania	65	4	1.08	2
Włochy	221	8	3.02	7
Portugalia	64	0	1.43	3
Irlandia	25	0	0.53	1
Niemcy	11	0	-	-

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

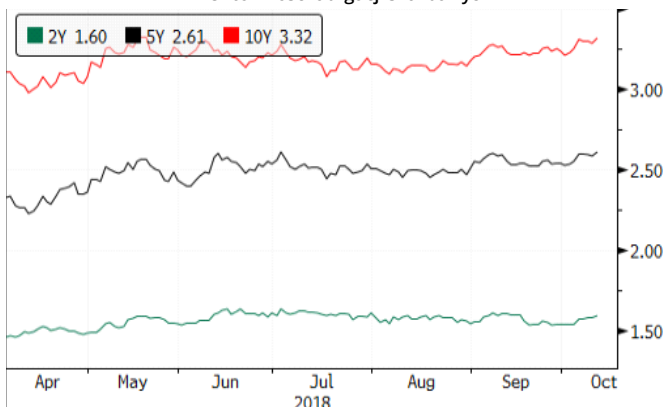
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

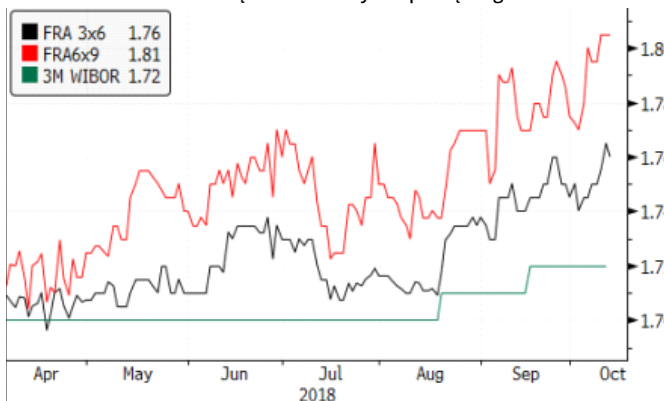
Kurs złotego



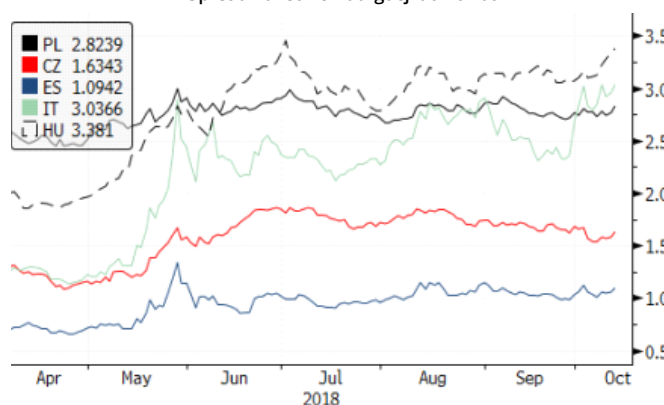
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	2,3	2,5
09:00	HU	Inflacja	IX	% r/r	3,5	-	3,6	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.	209	-		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