

Codziennik

Nowy stary rating

S&P nieoczekiwanie podnosi Polsce rating
 Mieszane dane z Europy, lepsza produkcja i wyższa inflacja w Niemczech
 Dolar i złoty umacniają się
 Rentowności obligacji w kraju i na rynkach bazowych, spadają

Piątek szef EBC powiedział, że powrót inflacji bazowej do celu może być wolniejszy niż się wcześniej spodziewał. Dane z USA o nastrojach konsumentów były poniżej oczekiwań. W piątek euro osłabiło się do dolara, złoty umocnił się, zaś rentowności obligacji spadały.

W piątek późnym wieczorem **agencja ratingowa S&P zaskoczyła ogłaszając, że podnosi Polsce** długoterminowy rating w walucie obcej z "BBB+" do "A-", perspektywa stabilna. W styczniu 2016, agencja S&P nieoczekiwanie obniżyła Polsce rating jako kluczowy powód podając osłabienie niezależności kluczowych instytucji. W kwietniu br. agencja podniosła perspektywę do pozytywnej wskazując wtedy, że powodem do podwyżki ratingu może być nadal solidny wzrost gospodarczy przyczyniający się do poprawy sytuacji fiskalnej. W miniony piątek, jako argumenty za podwyżką oceny kredytowej agencja wymieniła zrównoważony wzrost gospodarczy, poprawę sytuacji fiskalnej i wzrost konkurencyjności polskiej gospodarki. Według S&P, rating mógłby zostać podniesiony jeszcze bardziej, jeśli realny wzrost dochodów utrzyma się powyżej dynamiki notowanej przez głównych partnerów handlowych, spadłby nominalny dług publiczny, oszczędności prywatne wzrosłyby w wyniku wprowadzenia Pracowniczych Planów Kapitałowych prowadząc do częściowego zneutralizowania efektu starzejącej się i kurczącej populacji w wieku produkcyjnym. Presję na spadek ratingu wywierałoby pogorszenie wskaźników fiskalnych czy zbyt szybki wzrost płac (ograniczający konkurencyjność gospodarki). Druga z agencji, Fitch, utrzymała w piątek polski rating na poziomie "A-" z perspektywą stabilną.

W piątek **EURUSD** spadł mimo lepszych danych z Europy i gorszych z USA., kluczowa była gołębia wypowiedź szefa EBC. W efekcie, EURUSD spadł do 1,153 z 1,16. Na początku tygodnia nastroj na rynku jest słaby, ale jeśli rentowności na rynkach bazowych będą spadać, to dolar nie powinien dalej zyskiwać.

EURPLN spadł drugą sesję z rzędu w czym pomagało mu wyhamowanie spadków na giełdach, złagodzenie napięcia w relacjach USA-Turcja (co umacniało waluty regionu) oraz niższe rentowności w USA. W efekcie, EURPLN spadł poniżej 4,30 z nieco powyżej 4,305. Dziś rano kurs testuje 4,29 i sądzimy, że piątkowa wieczorna decyzja S&P może wspierać złotego na początku tygodnia. Potencjał do umocnienia ograniczać będzie słaby nastrój na globalnym rynku.

Rentowności krajowych obligacji spadły korzystając z rosnących wycen długu na rynkach bazowych oraz krajowego popytu (generowanym przez spodziewane w końcu miesiąca wykupy). Krajowa krzywa przesunęła się w dół o 2-4 pb, silniej w długim końcu krzywej. IRS spadły w mniejszej skali i spready ASW obniżyły się w okolice tegorocznych minimów. Dziś spodziewamy się kontynuacji zniżek rentowności polskich obligacji.

Zaplanowany na dziś odczyt wrześniowej **inflacji** da nam lepsze rozeznanie jak kształtowały się ceny. Chcemy zobaczyć, które z podkategorii przyczyniły się do spadku dynamiki CPI do 1,8% z 2,0% w sierpniu. Przyczyniły się do tego paliwa, ale nie tylko. Kategorie bazowe także odnotowały spadki, w związku z czym inflacja bazowa prawdopodobnie trafiła do przedziału 0,8-0,9% r/r (względem 0,9% w sierpniu). Według nas presja cenowa będzie dalej rosła w nadchodzących miesiącach.

W tym tygodniu poznamy dużo danych z Polski, w tym produkcję przemysłową oraz sprzedaż detaliczną. Nasza prognoza tej pierwszej jest wyraźnie poniżej konsensusu. Globalni inwestorzy skupią się zapewne na danych z USA i kwartalnych wynikach spółek, których publikacje staną się coraz liczniejsze. 17-18 października odbędzie się szczyt UE poświęcony Brexitowi. Negatywny wynik byłby trudnym testem dla funta, który umacniał się przez ostatnie tygodnie na nadziejach, że negocjacje są bliskie ukończenia. Do poniedziałku kraje członkowskie strefy euro mają dostarczyć Komisji Europejskiej projekty przyszłorocznych budżetów, co przypomni inwestorom o sporze Włochy-UE nt. stosowania się kraju do reguł fiskalnych, bolesnym dla włoskiego długu. W regionie CEE, bank centralny Węgier podejmie decyzję ws. stóp procentowych.

Miary inflacji, % r/r



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 Luźniński 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	4.2874	CZKPLN	0.1662
USDPLN	3.7099	HUFPLN*	1.3232
EURUSD	1.1557	RUBPLN	0.0563
CHFPLN	3.7446	NOKPLN	0.4539
GBPPLN	4.8659	DKKPLN	0.5747
USDCNY	6.9226	SEKPLN	0.4130

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 12/10/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.293	4.315	4.307	4.295	4.3022
USDPLN	3.706	3.726	3.721	3.716	3.713
EURUSD	1.154	1.161	1.158	1.156	-

Rynek stopy procentowej 12/10/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.56	-3	4 paź 18	OK0720	1.517
DS1023 (5L)	2.53	-4	4 paź 18	PS0424	2.732
WS0428 (10L)	3.23	-3	4 paź 18	WS0428	3.303

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.78	-1	2.82	-1	-0.24	0
2L	2.03	-1	3.03	-3	-0.10	-1
3L	2.28	-1	3.09	-3	0.08	-1
4L	2.46	-1	3.11	-3	0.26	-2
5L	2.61	-1	3.12	-4	0.42	-2
8L	2.92	-2	3.15	-4	0.82	-2
10L	3.07	-2	3.18	-4	1.03	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.65	-4
T/N	1.66	-4
SW	1.60	-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	1.75	-1
6x9	1.79	0
9x12	1.84	-1
3x9	1.85	-1
6x12	1.90	-1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.75	-2
Francja	25	1	0.37	0
Węgry	116	1	3.44	4
Hiszpania	65	4	1.18	0
Włochy	221	8	3.07	0
Portugalia	64	0	1.54	0
Irlandia	25	0	0.57	1
Niemcy	11	0	-	-

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

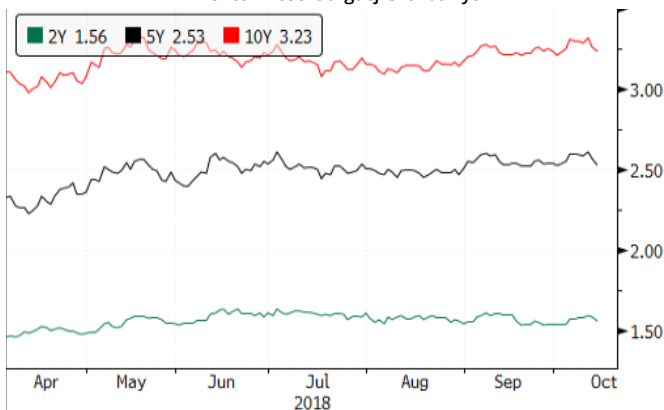
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

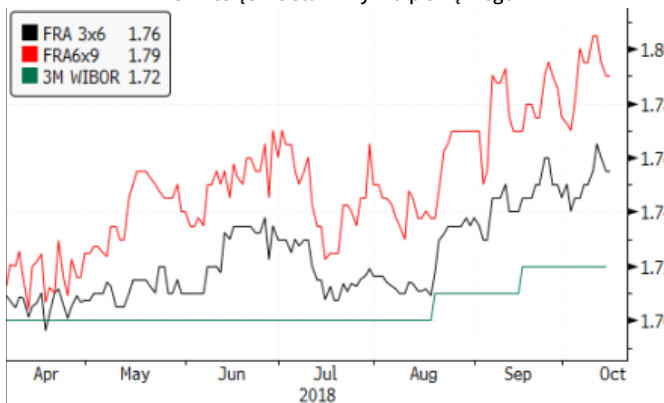
Kurs złotego



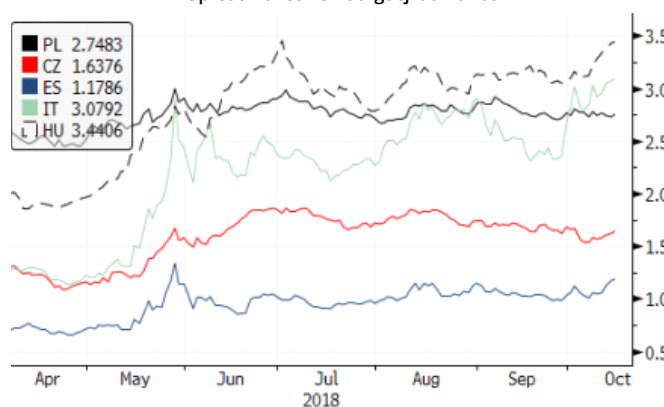
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	100,5	-	100,1
PONIEDZIAŁEK (15 października)							
10:00	PL	Inflacja	IX	% r/r	-	1,8	-
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VIII	mln €	-396	-287	-
14:00	PL	Bilans handlowy	VIII	mln €	-321	-415	-
14:00	PL	Eksport	VIII	mln €	16 944	16 874	-
14:00	PL	Import	VIII	mln €	17 254	17 289	-
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0,7	-	0,1
WTOREK (16 października)							
10:00	PL	Zatrudnienie	IX	% r/r	3,4	3,4	-
10:00	PL	Płace	IX	% r/r	7,1	6,9	-
11:00	DE	ZEW	X	pkt	74,3	-	76,0
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,9	-	0,9
14:00	PL	Inflacja bazowa	IX	% r/r	0,8	0,9	-
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	0,3	-	0,4
ŚRODA (17 października)							
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	4,5	2,3	-
10:00	PL	Produkcja budowlana	IX	% r/r	18,5	15,8	-
10:00	PL	PPI	IX	% r/r	2,8	2,9	-
11:00	EZ	HICP	IX	% r/r	2,1	-	2,1
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	IX	% m/m	-5,0	-	9,2
20:00	US	Minutes FOMC					
CZWARTEK (18 października)							
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	207	-	214
14:30	US	Indeks Philly Fed	X		21,0	-	22,9
PIĄTEK (19 października)							
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	6,2	6,5	-
16:00	US	Sprzedaż domów	IX	% m/m	-0,6	-	0,0

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