

Codziennik

Dziś dane z rynku pracy

Większy deficyt na rachunku obrotów bieżących

Dolar słabnie, złoty nieco mocniejszy

Realizacji zysków po decyzji S&P pcha rentowności w górę

Dziś dane z polskiego rynku pracy, w regionie decyzja banku centralnego Węgier

W poniedziałek poznaliśmy ostateczne dane o krajowej inflacji we wrześniu oraz wynik na rachunku obrotów bieżących za sierpień. Opublikowane w USA dane o sprzedaży detalicznej okazały się być gorsze niż szacowano. Na rynkach akcji nastąpiło niewielkie odreagowanie po spadkach na koniec zeszłego tygodnia. Waluty z rynków wschodzących zyskiwały, podobnie jak złoty. Rentowności krajowego długu rosły, pomimo stabilizacji na rynkach bazowych. EURUSD odbił wspierany przez słabsze dane z USA.

W sierpniu **saldo na rachunku obrotów bieżących** pokazało deficyt 0,55 mld € wobec prognoz rynkowych 0,44 mld € i naszej prognozy 0,30 mld €. Zarówno eksport (7,4% r/r) jak i import (11,2% r/r) były powyżej oczekiwań. Jest to dość ważny pozytywny sygnał w otoczeniu globalnych obaw o handel. Mimo to wciąż sądzimy, że tempo wzrostu eksportu może spowolnić w dalszej części roku.

Finalny odczyt inflacji CPI we wrześniu pokazał 1,9% r/r wobec wstępnego 1,8% r/r. Szacujemy, że inflacja bazowa wyniosła. Spadek inflacji wobec 2,0% r/r z sierpnia to głównie efekt dużej zmienności cen usług. Uważamy, że ceny będą rosły, w 2019 r. średnio o 2,6% r/r wobec 1,8% r/r w 2017 r. Przyspieszenie inflacji będzie wzmacniało argumenty jastrzębi z RPP, co doprowadzi do podwyżki stóp procentowych (najwcześniej pod koniec 2019 r.). Członkini RPP Grażyna Ancyparowicz, która dotychczas opowiadała się za stabilnymi stopami, stwierdziła, wczoraj że w drugiej połowie 2019 r. może wystąpić potrzeba rozpoczęcia dyskusji o podwyżkach stóp.

EURUSD rósł przez większą poniedziałkową sesję, korzystając na ograniczeniu awersji do ryzyka, braku wzrostu rentowności obligacji USA i słabszych danych o sprzedaży detalicznej za Oceanem. W efekcie, EURUSD zakończył dzień na 1,159 wobec 1,155 na otwarciu. Dziś spodziewamy się lekkiej korekty wzrostowego ruchu EURUSD za sprawą nieco słabszych danych ZEW z Niemiec i wobec niepewności związanej z groźbami nałożenia kolejnych ceł na Chiny ze strony prezydenta USA. Wsparciem dla amerykańskiej waluty mogą być również rosnące na początku sesji rentowności obligacji USA.

EURPLN spadł krótko po rozpoczęciu sesji do prawie 4,28, ale w kolejnych godzinach złoty oddał większość zysków. Niższym kwotowaniom EURPLN sprzyjała piątkowa decyzja S&P i utrzymujące się dość dobre nastawienie do walut krajów rynków rozwijających się. W efekcie, EURPLN przesunął się z 4,299 rano do 4,292 na zamknięciu. Na początku sesji nastrój jest lekko negatywny, a dolar może zacząć zyskiwać dzięki wzrostowi rentowności obligacji USA na otwarciu. W efekcie, sądzimy że potencjał do aprecjacji złotego w trakcie dzisiejszej sesji jest ograniczony.

W przypadku pozostałych walut CEE, notowania nie przebiegały jednoznacznie. Forint zyskał trzecią sesję z rzędu do euro i EURHUF zbliżył się do październikowego minimum na 322 ustanowionego na początku miesiąca. Korona z kolei straciła i kurs EURCZK lekko wzrósł. **Dzisiaj bank centralny Węgier podejmie decyzję ws. stóp procentowych.** Miesiąc temu bank wprowadził nieco mniej gołębią retorykę, która umocniła forinta. Teraz rentowność 10-letniej węgierskiej obligacji przebiła 3,90%, rosnąc najwyżej od połowy 2015, co może powstrzymać bank od dalszego zaostrzania retoryki. W efekcie nie oczekujemy, by wynik posiedzenia miał w tym miesiącu pozytywny wpływ na forinta.

Rentowności krajowych obligacji spadały rano dyskontując podniesienie ratingu przez S&P. W dalszej części dnia, rentowności rosły w ramach realizacji zysków, wracając do poziomów z piątkowego zamknięcia. Zmianom tym towarzyszyła stabilizacja stawek IRS, za wyjątkiem 2L, co przełożyło się na rozszerzenie marż ASW. Dziś spodziewamy się powrotu rentowności do zniżek w segmencie 2-5L, w czym pomagać powinny nieco słabsze niż oczekiwane dane o płacach w kraju oraz perspektywa wykupów w końcu miesiąca. Skala zniżek rentowności będzie naszym zdaniem niewielka.

Dziś czeka nas publikacja danych o płacach i zatrudnieniu Nie jesteśmy tu optymistami. Tempo wzrostu zatrudnienia staje się coraz słabsze, a wzrost płac będzie utrzymany w ryzach przez negatywny efekt dni roboczych.

Obroty handlowe, % r/r



Źródło: NBP, 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	4.2914	CZKPLN	0.1662
USDPLN	3.7066	HUFPLN*	1.3311
EURUSD	1.1578	RUBPLN	0.0566
CHFPLN	3.7477	NOKPLN	0.4549
GBPPLN	4.8806	DKKPLN	0.5752
USDCNY	6.9243	SEKPLN	0.4141

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 15/10/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.283	4.300	4.296	4.292	4.2927
USDPLN	3.696	3.724	3.715	3.705	3.7091
EURUSD	1.154	1.161	1.156	1.158	-

Rynek stopy procentowej 15/10/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.57	1	4 paź 18	OK0720	1.517
DS1023 (5L)	2.53	0	4 paź 18	PS0424	2.732
WS0428 (10L)	3.23	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	1	2.84	2	-0.24	0
2L	2.05	2	3.05	2	-0.10	0
3L	2.29	1	3.11	2	0.08	0
4L	2.47	1	3.13	2	0.26	0
5L	2.61	0	3.14	2	0.42	0
8L	2.91	-1	3.17	2	0.83	1
10L	3.06	-1	3.20	2	1.04	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.57	-8
T/N	1.57	-9
SW	1.59	-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	2
6x9	1.80	1
9x12	1.86	2
3x9	1.86	0
6x12	1.90	0

Miary ryzyka fiskalnego

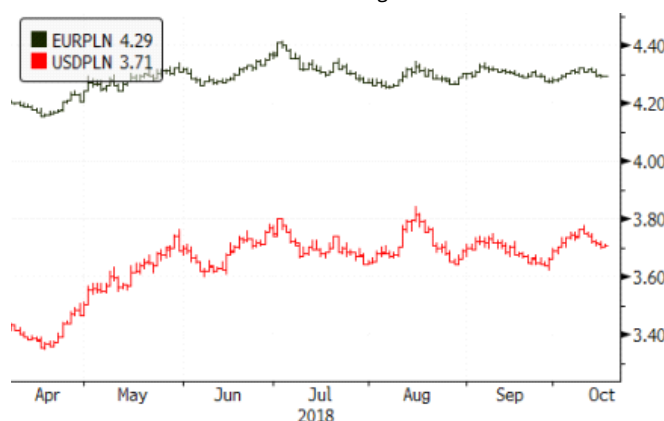
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.73	0
Francja	25	1	0.36	0
Węgry	116	1	3.38	-1
Hiszpania	65	4	1.17	0
Włochy	221	8	3.04	0
Portugalia	64	0	1.49	0
Irlandia	25	0	0.55	0
Niemcy	11	0	-	-

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

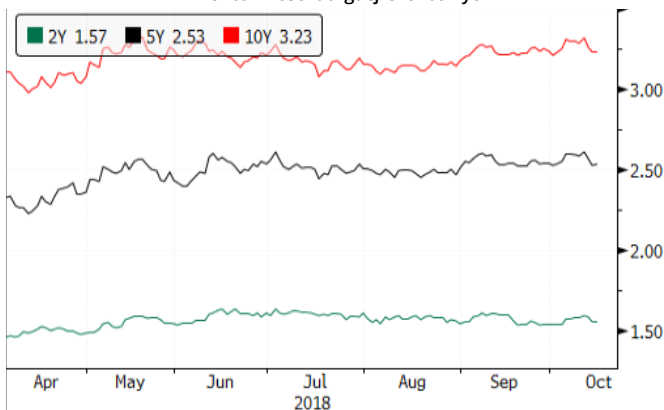
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

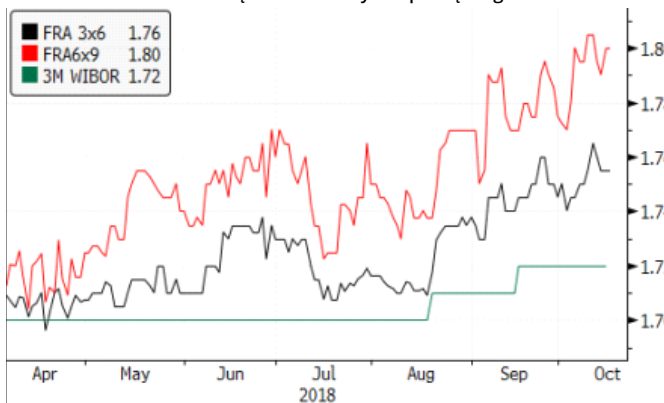
Kurs złotego



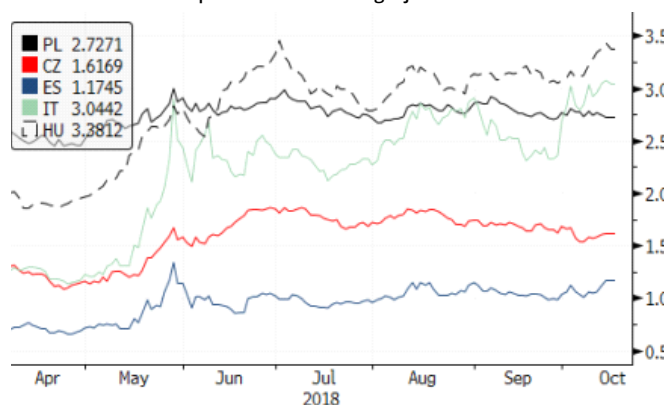
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



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	-	99,0
PONIEDZIAŁEK (15 października)							
10:00	PL	Inflacja	IX	% r/r	-	1,8	1,9
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VIII	mln €	-396	-287	-549
14:00	PL	Bilans handlowy	VIII	mln €	-321	-415	-432
14:00	PL	Eksport	VIII	mln €	16 944	16 874	17 195
14:00	PL	Import	VIII	mln €	17 254	17 289	17 524
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	74,4	-
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,9	0,90	-
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