

Codziennik

Złoty słabnie mimo odbicia giełd

Wzrosty na giełdach bez pozytywnego wpływu na waluty CEE
 Rentowności w górę pod wpływem wzrostu apetytu na ryzyko
 Japońska agencja podniosła perspektywę ratingu Polski
 Dzisiaj dużo danych z Europy i indeks nastroju amerykańskich konsumentów

Brak obniżki ratingu Włoch przez agencję S&P w piątek wieczorem sprawił, że na początku tygodnia nastroj na globalnym rynku był całkiem dobry. Indeksy giełdowe rosły, co ciążyło obligacjom z rynków bazowych. Najpierw medialne doniesienia, a następnie potwierdzenie przez Angelę Merkel, że nie będzie walczyć o reelekcję na szefa CDU nie miało wyraźnego i trwałego wpływu na notowania. Dane z USA były nieco lepsze od oczekiwań i wpisały się w trendy obserwowane od początku dnia. Waluty CEE nie skorzystały ze wzrostu apetytu na ryzyko i wczoraj straciły. Od piątkowego zamknięcia większość walut z rynków wschodzących zyskała do euro oraz osłabiła się do dolara, nawet pomimo korzystnego wg inwestorów rozstrzygnięcia drugiej tury wyborów prezydenckich w Brazylii. Dziś od rana sytuację na rynku zdominowała informacja o wznowieniu negocjacji w sprawie taryf celnych między Chinami i USA, co pozytywnie wpłynęło na rynki akcji.

Dziennik Gazeta Prawna dotarł do szacunków Ministerstwa Finansów, że w tym roku **deficyt sektora finansów publicznych** mógłby spaść do 0,4% PKB z 1,4% (co było niższym wynikiem niż osiągnięty podczas szczytu koniunktury w 2006-2007 r.). Jednak proces ustalania budżetu na przyszły rok nie jest zakończony, a kalendarz wyborczy stwarza presję na powiększanie wydatków.

Dziś **Trybunał Konstytucyjny** orzeknie w sprawie zniesienia górnego limitu składek na ZUS.

Japońska agencja ratingowa Rating and Investment Information R&I utrzymała ocenę Polski na A- i podniosła perspektywę ratingu z negatywnej do stabilnej. Na korzyść zadziałała poprawiająca się sytuacja fiskalna i dobre wyniki gospodarki. Czynnikiem ryzyka w oczach agencji jest reakcja budżetu na ewentualne spowolnienie gospodarcze. Nie uważa ona za to, żeby nasilający się spór Polski z UE i sprawa w unijnym trybunale mogły stanowić podstawę do rewizji ratingu. Japonia jest obecnie największym inwestorem w polskie obligacje PLN.

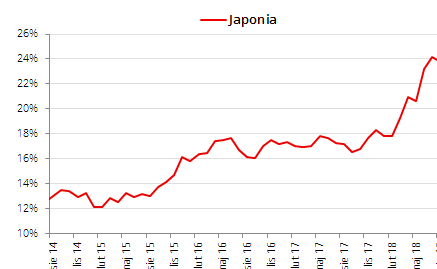
Prezes NBP Adam Glapiński na łamach wydawnictwa „Polski Kompas 2018” wypowiedział się za włączeniem nadzoru makroostrożnościowego i mikroostrożnościowego w struktury NBP. Zdaniem prezesa rozwiązanie takie jak sprawowanie nadzoru mikroostrożnościowego jest obecnie kompetencją EBC i przemawia za nim ostatni wzrost udziału państwa w sektorze bankowym. Jednocześnie prezes NBP podkreślił, że gdyby takie rozwiązanie zostało przyjęte ważne jest oddzielenie instrumentów polityk ostrożnościowych od instrumentów polityki pieniężnej.

EURUSD wahał się wczoraj nieco poniżej piątkowego szczytu na 1,142 odnotowanego w reakcji na decyzję agencji S&P w sprawie Włoch. Dziś poznamy październikowy indeks nastroju konsumentów USA. W szerszym kontekście, EURUSD jest nadal blisko tegorocznego minimum na 1,13 z sierpnia. Dziś EURUSD rozpoczął dzień niżej (1,1360, wobec 1,1390 na zamknięciu w poniedziałek) po informacjach o wznowieniu negocjacji celnych między USA, a Chinami.

EURPLN rósł dość wyraźnie od początku dnia i pod koniec polskiej sesji ustanowił nowe październikowe maksimum na ok. 4,325. Złoty stracił też do dolara – USDPLN wzrósł do 3,80 z 3,775. Przebicie oporu na 4,32 otwiera drogę do 4,34, ale na ten moment nie zakładamy kontynuacji ruchu powyżej tego poziomu. Dziś EURPLN zaczął dzień wyżej – 4,33 napędzany przez mocnego dolara.

Rentowności polskich obligacji wzrosły o 1-2 pb wskutek osłabienia na rynkach bazowych, gdzie ceny spadały pod wpływem powrotu apetytu na ryzykowne aktywa. Krajowe obligacje straciły wczoraj mniej niż Bund czy Treasuries. Po znacznym zawężeniu spreadów asset swap z poprzednich tygodni, wczoraj zanotowano kolejny dzień korekty. Pisaliśmy wczoraj, że po silnym umocnieniu obligacji z poprzednich dni możliwa jest realizacja zysków i podtrzymujemy tę opinię.

Udział Japonii w finansowaniu długu w PLN



Źródło: MF, 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	4.3331	CZKPLN	0.1673
USDPLN	3.8119	HUFPLN*	1.3338
EURUSD	1.1366	RUBPLN	0.0579
CHFPLN	3.8010	NOKPLN	0.4546
GBPPLN	4.8672	DKKPLN	0.5807
USDCNY	6.9632	SEKPLN	0.4169

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

29/10/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.303	4.330	4.312	4.325	4.3164
USDPLN	3.773	3.806	3.781	3.797	3.793
EURUSD	1.136	1.142	1.141	1.139	-

Rynek stopy procentowej

29/10/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.52	0	26 paź 18	OK0720	1.456
DS1023 (5L)	2.41	0	26 paź 18	PS0424	2.604
WS0428 (10L)	3.14	0	26 paź 18	WS0428	3.179

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.78	0	2.88	1	-0.24	0
2L	1.99	1	3.04	1	-0.12	0
3L	2.18	1	3.08	2	0.03	1
4L	2.33	1	3.09	2	0.19	0
5L	2.46	1	3.09	2	0.35	1
8L	2.72	0	3.13	2	0.74	1
10L	2.86	0	3.17	2	0.95	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.92	-53
T/N	1.49	0
SW	1.55	0
2W	1.59	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	1.74	0
6x9	1.77	0
9x12	1.83	0
3x9	1.82	0
6x12	1.87	0

Miary ryzyka fiskalnego

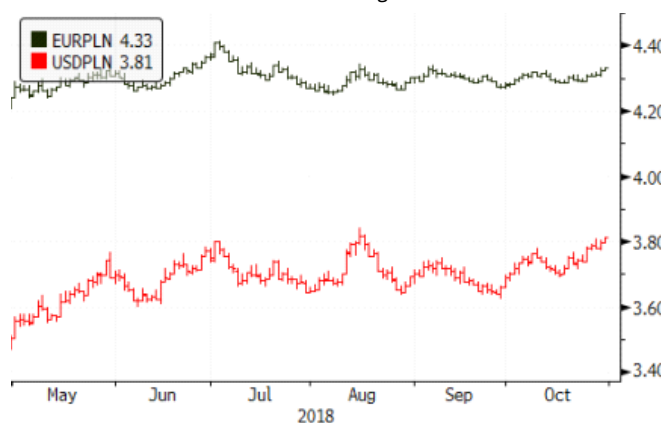
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.75	-1
Francja	25	1	0.36	0
Węgry	116	1	3.21	-1
Hiszpania	65	4	1.15	-1
Włochy	221	8	2.94	-2
Portugalia	64	0	1.48	-1
Irlandia	25	0	0.56	0
Niemcy	11	0	-	-

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

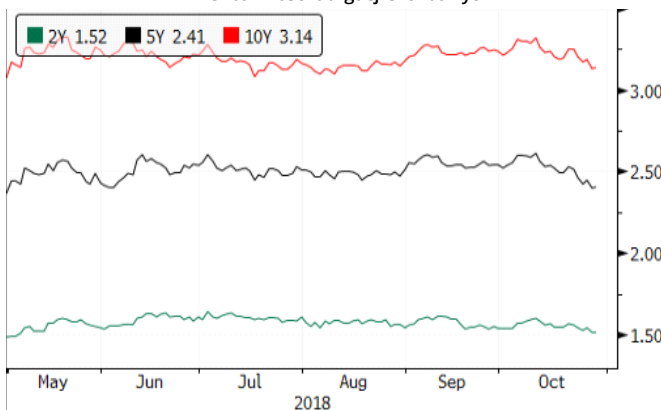
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



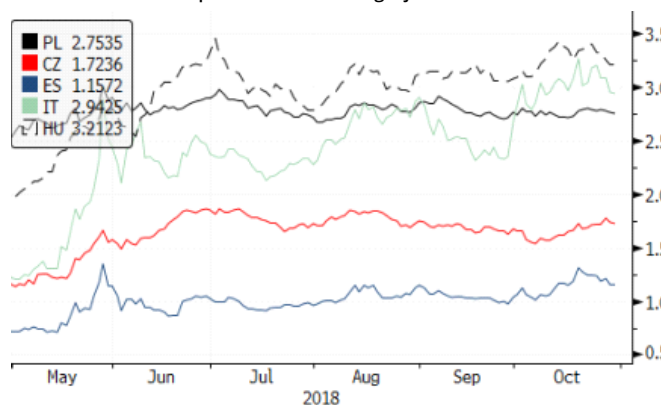
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (26 października)							
11:30	PL	Aukcja obligacji					
14:30	US	PKB	III kw.	% kw/kw	3,3	-	3,5
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	99,0	-	98,6
PONIEDZIAŁEK (29 października)							
13:30	US	Wydatki osobiste	IX	% m/m	0,4	-	0,4
13:30	US	Dochody osobiste	IX	% m/m	0,4	-	0,4
13:30	US	Indeks cen PCE SA	IX	% m/m	0,1	-	0,1
WTOREK (30 października)							
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	1,8	-	2,2
11:00	EZ	ESI	X	pkt	110,0	-	110,9
14:00	DE	Inflacja HICP	X	% m/m	0,1	-	0,4
15:00	US	Indeks Conference Board	X	pkt	136,0	-	138,4
ŚRODA (31 października)							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0,5	-	-0,3
10:00	PL	Wstępny CPI	X	% r/r	1,9	1,9	1,9
11:00	EZ	Wstępny HICP	X	% r/r	2,1	-	2,1
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	IX	%	8,1	-	8,1
13:15	US	Raport ADP	X	tys.	190,0	-	229,6
CZWARTEK (1 listopada)							
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	1,8	-	1,5
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-	215
15:00	US	ISM przemysł	X	pkt	59,0	-	59,8
PIĄTEK (2 listopada)							
09:00	PL	PMI przemysł	X	pkt	50,2	49,5	50,5
09:55	DE	PMI przemysł	X	pkt	52,3	-	52,3
10:00	EZ	PMI przemysł	X	pkt	52,1	-	52,1
13:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	X	tys.	190,0	-	134,0
13:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	3,7	-	3,7
15:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m	-1,5	-	0,8
15:00	US	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	0,3	-	2,3

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 swaich 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