

Codziennik

Dalsze spadki ESI w Polsce i Europie

Waluty CEE stabilne w oczekiwaniu na ważne dane ze świata

Polskie rentowności dalej w górę

ESI potwierdza wolniejszy wzrost w Polsce

Dzisiaj w Polsce wstępna inflacja za październik, za granicą raport ADP z USA

We wtorek nie zanotowano istotnych zmian na rynku. Niemiecka inflacja zaskoczyła lekko w górę, a indeks nastrojów konsumentów USA był lepszy od prognoz, ale odczyty te miały nieznaczny wpływ na przebieg sesji. Wskaźnik ESI dla Eurostrefy obniżył się. Euro było wczoraj stabilne do dolara, w notowaniach walut CEE też nie zanotowano dużych zmian, a w przypadku obligacji państw europejskich w większości przypadków zanotowano wzrosty rentowności. Opublikowane dziś rano dane, sprzedaż detaliczna z Niemiec i PMI-przemysł z Chin (spadek do 50,2 - najniższego poziomu od lipca 2016) zaskoczyły negatywnie.

W październiku **wskaźniki koniunktury ESI dla Polski** obniżyły się nieco w przemyśle i budownictwie. Wyraźniejszy ubytek optymizmu wystąpił w sektorze usług (ósmo spadek z rzędu) i w handlu detalicznym oraz wśród konsumentów (trzeci spadek z rzędu). W przemyśle w trendzie spadkowym pozostają od I kw. br. wskaźniki bieżącej i spodziewanej produkcji. Ocena nowych zamówień była podobna jak we wrześniu i wyraźnie niższa niż poprzednie odczyty, ale lepsza niż w 2017 r. Na obniżeniu się bieżącego i oczekiwanego popytu wskazała też ankieta dla sektora usług i sektora handlu detalicznego. Z danych wynika, że sektor ten liczy na przejściowy charakter ostatniego wyhamowania w sprzedaży. Wyraźnie wzrósł wskaźnik popytu na pracę w usługach – do najwyższego poziomu od blisko 10 lat – oraz wskaźnik oczekiwanych zmian cen (najwyżej od początku 2012 r.). Oczekiwania inflacyjne konsumentów nadal narastały w październiku. Przedsiębiorstwa przemysłowe szósty kwartał z rzędu wskazywały na niedostateczne moce produkcyjne w porównaniu do bieżącego strumienia zamówień. Z drugiej strony ocena okresu produkcji zagwarantowanego przez bieżący portfel zamówień spadała do najniższego poziomu od końca 2009 roku. Osłabły oczekiwania co do przyszłej skali eksportu i postrzegana pozycja konkurencyjna na rynku krajowym i zagranicznym.

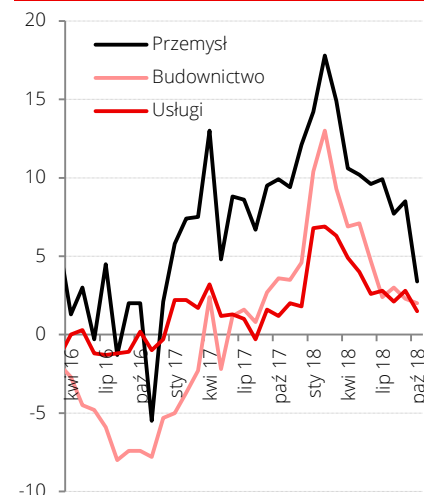
W raporcie poświęconym Polsce MFW zwrócił uwagę na konieczność dokonania dodatkowej konsolidacji fiskalnej. Zdaniem Funduszu ograniczenie deficytu strukturalnego do 1% PKB i utrzymanie go na tym poziomie stworzy przestrzeń dla pokrycia kosztów starzenia się, zastąpienia niższych transferów z UE oraz da miejsce ekspansji fiskalnej w wypadku negatywnego szoku.

EURUSD oscylował wczoraj wokół 1,135 w niewielkim stopniu reagując na dane z Niemiec i USA. Kurs ustabilizował się po dwóch tygodniach spadków i czeka na impuls. Dzisiaj poznamy raport ADP z rynku pracy USA i wstępną inflację za październik w strefie euro, które mogą wypchnąć go z przedziału wyznaczonego przez piątkowe minimum (1,133) i maksimum (1,142).

EURPLN ustabilizował się wokół 4,325 po silnym wzroście z poniedziałku pozostając poniżej nowego październikowego maksimum na ok. 4,33. USDPLN wahał się natomiast w okolicy 3,805. W przypadku pozostałych walut regionu także nie odnotowano dużych zmian. Nadal uważamy, że EURPLN nie wzrośnie powyżej 4,34 w najbliższych tygodniach.

Rentowności polskich obligacji wzrosły o kolejne 2-3 pb na środku i długim końcu krzywej w ślad za osłabieniem zanotowanym w przypadku obligacji państw południa Europy. Polska krzywa obligacyjna jest najbardziej płaska od końca sierpnia. Dziś poznamy ważne dane z zagranicy, które mogą wpłynąć na obligacje z rynków bazowych i w ten sposób też na polski dług. Nadal uważamy, że w najbliższych dniach rentowności w Polsce nie będą spadać i nastąpi korekta ostatniego umocnienia.

Wskaźniki ESI – ewolucja aktywności gospodarczej w ostatnich trzech miesiącach



Źródło: Komisja Europejska, 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 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	4.3323	CZKPLN	0.1672
USDPLN	3.8162	HUFPLN*	1.3330
EURUSD	1.1350	RUBPLN	0.0582
CHFPLN	3.7970	NOKPLN	0.4541
GBPPLN	4.8544	DKKPLN	0.5806
USDCNY	6.9690	SEKPLN	0.4163

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 30/10/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.322	4.334	4.325	4.332	4.3258
USDPLN	3.796	3.819	3.797	3.817	3.8062
EURUSD	1.135	1.140	1.139	1.135	-

Rynek stopy procentowej 30/10/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.53	1	26 paź 18	OK0720	1.456
DS1023 (5L)	2.44	3	26 paź 18	PS0424	2.604
WS0428 (10L)	3.17	3	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	0	-0.24	0
2L	2.01	1	3.04	0	-0.12	0
3L	2.21	2	3.07	0	0.03	0
4L	2.37	3	3.08	0	0.19	0
5L	2.49	3	3.09	0	0.35	1
8L	2.75	3	3.14	0	0.74	0
10L	2.89	3	3.18	1	0.94	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.61	69
T/N	1.57	8
SW	1.56	1
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

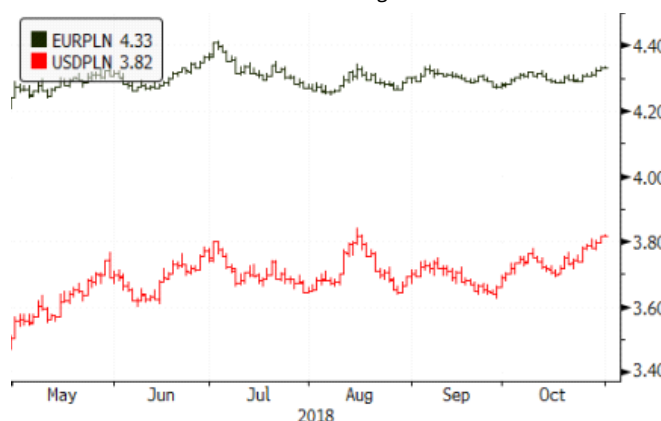
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.78	1
Francja	25	1	0.37	0
Węgry	116	1	3.20	-3
Hiszpania	65	4	1.19	-1
Włochy	221	8	3.05	-6
Portugalia	64	0	1.50	-2
Irlandia	25	0	0.54	-3
Niemcy	11	0	-	-

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

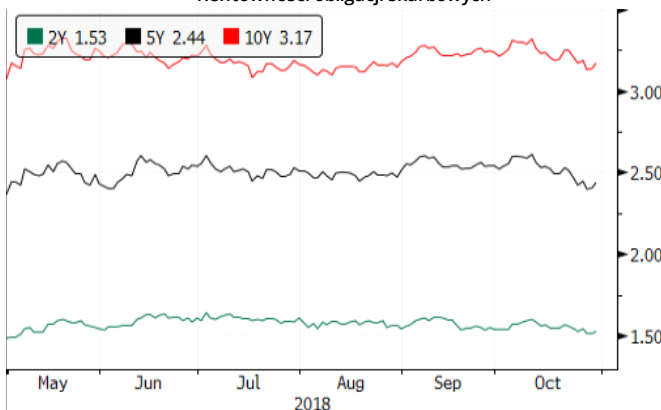
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



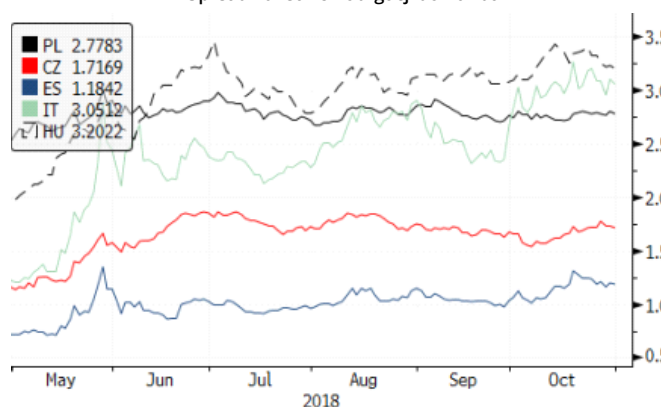
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	1,7
11:00	EZ	ESI	X	pkt	110,0	-	109,8
14:00	DE	Inflacja HICP	X	% m/m	0,1	-	0,2
15:00	US	Indeks Conference Board	X	pkt	136,0	-	137,9
ŚRODA (31 października)							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0,5	-	0,1
10:00	PL	Wstępny CPI	X	% r/r	1,8	1,9	1,9
11:00	EZ	Wstępny HICP	X	% r/r	2,2	-	2,1
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	IX	%	8,1	-	8,1
13:15	US	Raport ADP	X	tys.	187	-	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