

Codziennik

Zalew optymizmu na rynkach

Intensywne odbicie na giełdach na przełomie miesiąca
Polska inflacja zaskakuje w dół, budżet państwa w nadwyżce
Nastawienie wobec walut CEE zmienne jak dane z USA
Dzisiaj miesięczne dane z rynku pracy USA, polski PMI pozostał nisko

Środa przyniosła dalsze umocnienie dolara i osłabienie obligacji na rynkach bazowych, co wynikało m.in. z lepszych od oczekiwań danych z amerykańskiego rynku pracy wg raportu ADP. Amerykańska giełda już wtedy zaczęła intensywne odrabianie strat a nastroje na globalnych rynkach zmieniły się wyraźnie na przełomie miesiąca po rozmowie telefonicznej prezydentów USA i Chin dającej wg informacji Bloomberg nadzieje na osiągnięcie porozumienia handlowego jeszcze w tym miesiącu. W połączeniu z zaskakująco słabym raportem ISM dla amerykańskiego przemysłu (m.in. spadek wskaźnika nowych zamówień najniższy od 1,5 roku, niższy wskaźnik zatrudnienia) doprowadziło to do wyraźnego osłabienia dolara i pozwoliło na odreagowanie przez waluty wschodzące ostatnich spadków.

Według danych Ministerstwa Finansów, **po wrześniu budżet centralny** zanotował nadwyżkę 3,2 mld zł wobec naszych oczekiwań 2,3 mld zł. Dochody w samym wrześniu wyniosły 29,4 mld zł (103% planu na ten miesiąc) i były o 4,0% wyższe niż przed rokiem. Dochody z PIT i CIT rosły w dwucyfrowym tempie (odpowiednio ok. 11% i 18% r/r), podczas gdy dochody z VAT przyrosły o ok. 5% r/r. Wydatki wyniosły natomiast 27,3 mld zł (91% planu na ten miesiąc) i były o 3,8% niższe niż przed rokiem. W samym wrześniu dochody były wyższe od wydatków o 2,1 mld zł i był to drugi najlepszy wynik w tym miesiącu w ciągu ostatnich 20 lat. Spodziewamy się, że rok 2018 zamknie się deficytem w okolicy 20 mld zł, a deficyt sektora finansów publicznych będzie zbliżony do 1% PKB (choć ryzyko jest asymetryczne w dół).

Według wstępnych danych GUS, **w październiku inflacja CPI** obniżyła się do 1,7% r/r z 1,9% r/r we wrześniu. Głównym winowajcą spadku inflacji CPI były ceny żywności – jakkolwiek widzimy sporo czynników przemawiających za mocniejszym wzrostem cen żywności (np. efekty suszy, widoczne w cenach warzyw i pieczywa, czy wzrost cen mięsa wieprzowego), to wygląda na to, że w tym miesiącu przeważały siły działające w drugą stronę, na przykład nadpodaż owoców. Wzrost cen energii i paliw był zgodny z naszymi prognozami, a inflacja bazowa wg nas lekko wzrosła do 0,9% r/r z 0,8% r/r. Inflacja CPI prawdopodobnie utrzyma się blisko październikowego poziomu w nadchodzących miesiącach, ale już na początku 2019 r. może zbliżyć się do celu (2,5%).

EURUSD kontynuował w środę ruch spadkowy i m.in. dzięki danym z USA osiągnął prawie 1,13 (tegoroczne minimum z sierpnia). Kolejne dane (ISM) przyczyniły się jednak do zmiany kierunku przez EURUSD, łącznie z doniesieniami o poprawie w relacjach USA-Chiny. W rezultacie kurs jest już dziś z powrotem powyżej 1,14. Dzisiaj poznamy miesięczny raport z rynku pracy USA, który raczej nie powinien przeszkadzać w korygowaniu przez EURUSD spadku z II poł. października.

EURPLN zbliżył się w środę do 4,34 a USDPLN odbił powyżej 3,83 z 3,81 pod wpływem umocnienia dolara do euro i mimo wzrostów na europejskich giełdach. Poprawa w światowych nastrojach wyraźnie wsparła złote, który wrócił dziś do poziomów z początku tygodnia.

Bank centralny Czech podniósł w czwartek stopy procentowe o 25pb i zasygnalizował kontynuację zacieśnienia monetarnego w przyszłym roku wobec rewizji w górę swoich prognoz.

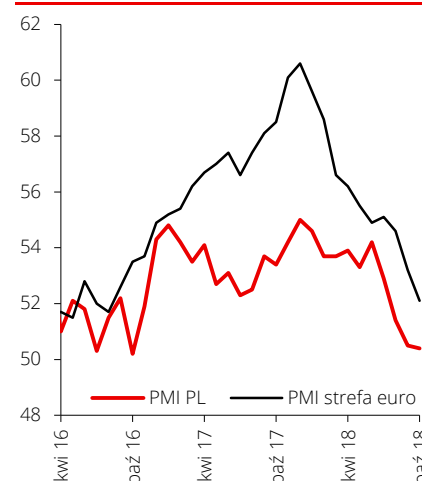
Rentowności polskich obligacji rosły w środę pod wpływem solidnych danych z USA, które generowały presję na wzrost rentowności na rynkach bazowych. Presja ta jest nadal widoczna dziś rano.

Ministerstwo Finansów zapowiedziało, że w listopadzie przeprowadzi aukcję zamiany (15 listopada) oraz aukcję regularną (29 listopada, podaż 3-6 mld PLN). Wiceminister finansów Piotr Nowak powiedział, że po wrześniu potrzeby pożyczkowe na ten rok pokryte są w 93% według planowanego wykonania budżetu jakie zapisano w ustawie na 2019, a przyszłoroczne w 6%.

Według danych Ministerstwa Finansów, **we wrześniu inwestorzy zagraniczni** kupili polskie zlotowe rynkowe obligacje za prawie 2,1 mld zł. Był to pierwszy miesiąc zakupów od marca (od marca do sierpnia nierezydenci sprzedali polski dług o nominalnej wartości prawie 15 mld zł). W tej grupie inwestorów, największe wzrosty zaangażowania w ujęciu miesięcznym zanotowano w przypadku rachunków zbiorczych (+1,3 mld zł), innych (950 mln zł) oraz instytucji publicznych (+800 mln zł). W przypadku krajowych podmiotów, najbardziej aktywne były zakłady ubezpieczeniowe (+830 mln zł) i banki (+800 mln zł).

Indeks PMI dla polskiego przemysłu w październiku był nieco wyżej od prognoz (50,4 pkt vs. 50,2 pkt), ale wciąż sugerował schłodzenie koniunktury. Raport PMI mówi o zmniejszaniu się zamówień zagranicznych, liczby nowych miejsc pracy i istotnych korektach w dół oczekiwań co do dalszej aktywności.

PMI dla przemysłu



Źródło: IHS Markit, 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 Luzziński 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	4.3191	CZKPLN	0.1672
USDPLN	3.7775	HUFPLN*	1.3402
EURUSD	1.1434	RUBPLN	0.0576
CHFPLN	3.7735	NOKPLN	0.4543
GBPPLN	4.9209	DKKPLN	0.5789
USDCNY	6.8893	SEKPLN	0.4197

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 30/10/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.322	4.334	4.325	4.332	4.3313
USDPLN	3.796	3.819	3.797	3.817	3.8203
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	0	26 paź 18	OK0720	1.456
DS1023 (5L)	2.44	1	26 paź 18	PS0424	2.604
WS0428 (10L)	3.18	1	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

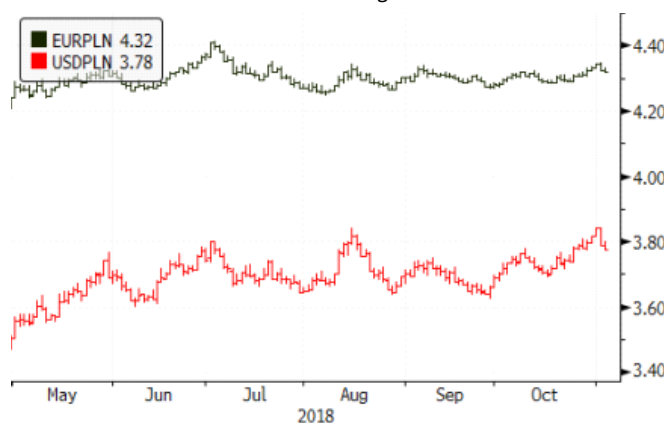
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.79	-1
Francja	25	1	0.37	-1
Węgry	116	1	3.21	-2
Hiszpania	65	4	1.18	-2
Włochy	221	8	3.02	-8
Portugalia	64	0	1.49	-2
Irlandia	25	0	0.56	-1
Niemcy	11	0	-	-

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

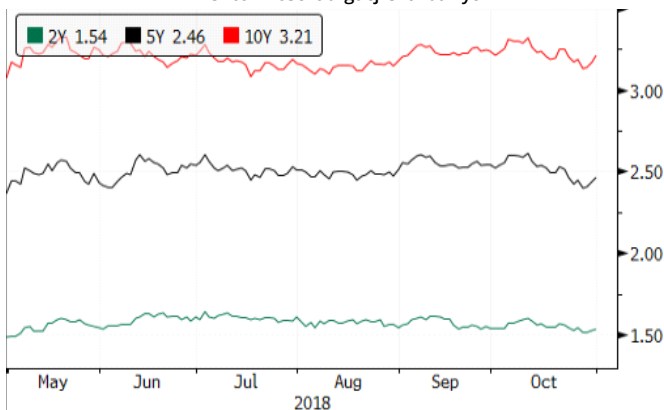
**Informacje odnoszą się do stawek Kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



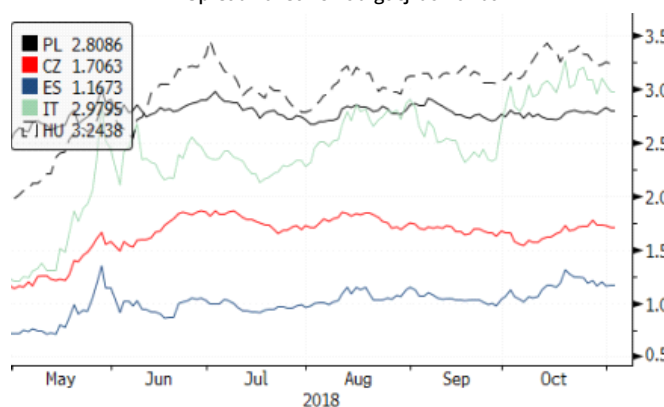
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	1,7
11:00	EZ	Wstępny HICP	X	% r/r	2,2	-	2,2
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	IX	%	8,1	-	8,1
13:15	US	Raport ADP	X	tys.	187	-	227
CZWARTEK (1 listopada)							
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	1,75	-	1,75
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	212	-	214
15:00	US	ISM przemysł	X	pkt	59,0	-	57,7
PIĄTEK (2 listopada)							
09:00	PL	PMI przemysł	X	pkt	50,2	49,9	50,4
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	-	134
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