

Codziennik

Dzisiaj wybory w USA

Krajowe rentowności spadają wraz z rynkami bazowymi

Złoty i waluty regionu stabilne, rubel nieco słabszy

Mieszane wyniki ankiety kredytowej NBP

Dzisiaj PMI usługi z Europy, zamówienia przemysłowe z Niemiec, wybory w USA

W poniedziałek rynki zdominowała kwestia przywrócenia przez USA sankcji na Iran, która przyczyniła się do spadku EURUSD. Publikowane rano słabe dane o PMI w usługach z Chin oraz po południu o ISM w usługach i z USA nie miały większego wpływu na notowania. Po południu waluty odreagowały w odpowiedzi na informacje o planowanych wyłączeniach i okresach przejściowych w sankcjach. Dziś w USA odbywają się wybory częściowe do Kongresu (mid-term elections). Sondaże wskazywały na spore prawdopodobieństwo utraty przez Republikanów kontroli nad Izbą Reprezentantów, co zapewne oznaczałoby mniejszą skalę ekspansji fiskalnej i (być może) podwyżek stóp przez Fed. Dla rynku większym zaskoczeniem byłaby naszym zdaniem wyraźna wygrana Republikanów, której efektem byłaby zapewne aprecjacja dolara i wzrost rentowności Treasuries.

Według **ankiety NBP wśród bankowych komitetów kredytowych** w III kwartale doszło do zacieśnienia polityki kredytowej (w ujęciu netto, tzn. przeważały banki zacieśniające politykę), szczególnie wobec sektora MŚP oraz dla kredytów hipotecyjnych. W IV kw. zacieśnienie ma być kontynuowane. W III kw. banki odczuły lekką poprawę popytu na kredyt ze strony firm i relatywnie małą poprawę w porównaniu z I półroczem 2018 r. jeśli chodzi o kredyt hipotecyjny. Banki generalnie nie przewidują dużych zmian popytu na kredyt, z wyjątkiem kredytu hipotecznego, gdzie miałyby dojść do wyraźnego pogorszenia w IV kw. Wskaźnik popytu na finansowanie inwestycji przez firmy był dodatni, ale dość niski, podobnie jak w II kw, co sugeruje, że aktywność inwestycyjna przedsiębiorstw pozostaje umiarkowana. Firmy w większym stopniu były zainteresowane kredytami na potrzeby bieżącej działalności: pozyskaniem kapitału obrotowego i finansowaniem zapasów. Pozytywnym akcentem w badaniu jest wysokie zainteresowanie konsumentów kredytem na finansowanie zakupu dóbr trwałych, a negatywnym – liczne wskazania banków, że ryzyko związane z przewidywaną sytuacją gospodarczą skłoniło je do zacieśnienia polityki kredytowej dla kredytów mieszkaniowych. Skala zaniepokojenia była podobna jak w III kw. 2007 r., kiedy gospodarka przechodziła w fazę spowolnienia.

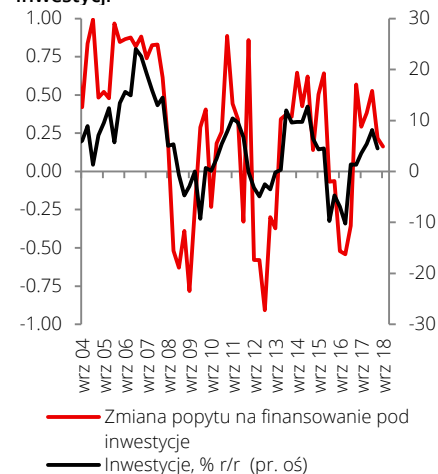
EURUSD spadał do wczesnego popołudnia, osiągając w dołku 1,1370. Po południu odbił i wspiął się w okolice piątkowego zamknięcia tj. 1,1400. Poranne zniżki były pochodną przywrócenia przez USA sankcji przeciwko Iranowi. W dalszej części dnia EURUSD odreagował poranne obniżki pozytywnie odpowiadając na dalsze szczegółowe informacje sankcjach (m.in. częściowe wyłączenia). Dziś rano spodziewamy się nieznacznego spadku EURUSD w reakcji na europejskie dane PMI z sektora usług (spodziewamy się słabszego odczytu). Po południu o zachowaniu kursu przesądzą informacje dot. wyborów w USA.

EURPLN wahał się w ciągu dnia podążając za zmianami EURUSD. Publikowane dane, podobnie jak informacje o wynikach II tury wyborów samorządowych w kraju nie miały wpływu na złotego. W efekcie EURPLN poruszał się między 4,3060, a 4,3150, zaś USDPLN między 3,7800, a 3,7950, w obu wypadkach powracając na koniec dnia w okolice otwarcia. Dziś oczekujemy stabilizacji złotego.

Pozostałe waluty CEE radziły sobie podobnie do złotego, tracąc w ciągu dnia do EUR i USD w ramach negatywnej odpowiedzi na umocnienie dolara. Utrzymując się na niskim poziomie ceny ropy naftowej były dodatkowym negatywnym impulsem dla rubla, wypychając USDRUB do 66,40 (najwyższego poziomu od połowy października). EURHUF rósł, wahał się między 321,70 a 322,60, nie reagując na lepsze od oczekiwań dane PMI z przemysłu. Czeska korona radziła sobie nieznacznie lepiej od forinta, EURCZK wahał się między 25,80 a 25,85, na koniec dnia powracając do poziomów z otwarcia.

Rentowności polskich obligacji spadały (odreagowując poaukcyjną wyprzedzą). W efekcie krajowa krzywa rentowności przesunęła się w dół 3-4 pb na całej długości. Krzywa IRS podążyła za nią w nieco mniejszej skali. Ruchy te były zgodne co do kierunku z zachowaniem rynku bazowych, lecz ich skala była wyraźnie większa. Dziś oczekujemy kontynuacji umocnienia krajowego rynku długu w nieco mniejszej skali niż w poniedziałek. Sprzyjać jej powinna oczekiwana niska podaż na aukcjach w listopadzie (prawdopodobnie ostatnich w tym roku) oraz spodziewane słabsze dane PMI-usługi.

Sygnaly z komitetów kredytowych a wzrost inwestycji



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 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 | 4.3051 | CZKPLN | 0.1669 |
| USDPLN | 3.7724 | HUFPLN* | 1.3373 |
| EURUSD | 1.1412 | RUBPLN | 0.0571 |
| CHFPLN | 3.7572 | NOKPLN | 0.4516 |
| GBPPLN | 4.9278 | DKKPLN | 0.5771 |
| USDCNY | 6.9185 | SEKPLN | 0.4167 |

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 05/11/2018

| | min | max | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|-------|-------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4.301 | 4.325 | 4.324 | 4.306 | 4.3144 |
| USDPLN | 3.771 | 3.798 | 3.789 | 3.779 | 3.7907 |
| EURUSD | 1.135 | 1.141 | 1.140 | 1.140 | - |

Rynek stopy procentowej 05/11/2018

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) | 2.42 | -3 | 26 paź 18 | PS0424 | 2.604 |
| WS0428 (10L) | 3.18 | -3 | 26 paź 18 | WS0428 | 3.179 |

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

| Termin | PL | | US | | EZ | |
|--------|------|-------------|------|-------------|-------|-------------|
| | % | Zmiana (pb) | % | Zmiana (pb) | % | Zmiana (pb) |
| 1L | 1.79 | 0 | 2.92 | 0 | -0.24 | 0 |
| 2L | 2.02 | 0 | 3.10 | 0 | -0.13 | -2 |
| 3L | 2.23 | -2 | 3.15 | 0 | 0.03 | -1 |
| 4L | 2.39 | -2 | 3.16 | 0 | 0.20 | -1 |
| 5L | 2.52 | -2 | 3.16 | 0 | 0.36 | -1 |
| 8L | 2.79 | -2 | 3.21 | 0 | 0.76 | -2 |
| 10L | 2.93 | -2 | 3.26 | 0 | 0.97 | -1 |

Stawki WIBOR

| Termin | % | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| O/N | 1.59 | -1 |
| T/N | 1.59 | -2 |
| SW | 1.56 | -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 | 0 |
| 6x9 | 1.80 | 0 |
| 9x12 | 1.88 | 0 |
| 3x9 | 1.83 | 0 |
| 6x12 | 1.90 | 0 |

Miary ryzyka fiskalnego

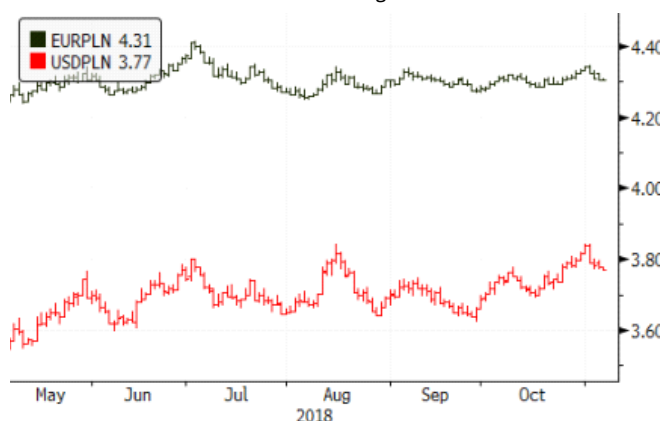
| Kraj | CDS 5Y USD | | Spread 10L* | |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | Wartość | Zmiana (pb) | Wartość | Zmiana (pb) |
| Polska | | | 2.75 | -4 |
| Francja | 25 | 1 | 0.36 | 0 |
| Węgry | 116 | 1 | 3.13 | -9 |
| Hiszpania | 65 | 4 | 1.13 | -1 |
| Włochy | 221 | 8 | 2.89 | -1 |
| Portugalia | 64 | 0 | 1.45 | 0 |
| Irlandia | 25 | 0 | 0.57 | 0 |
| Niemcy | 11 | 0 | - | - |

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

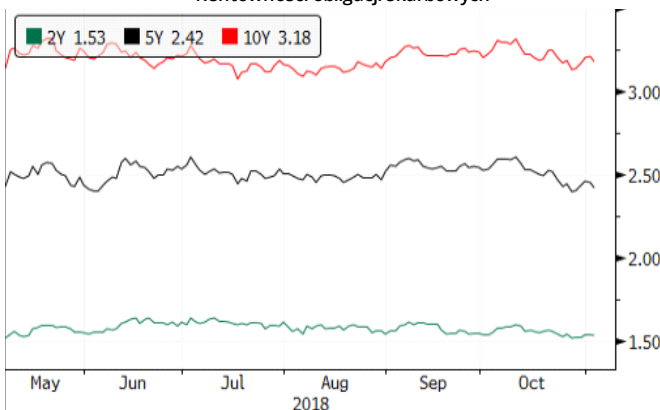
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



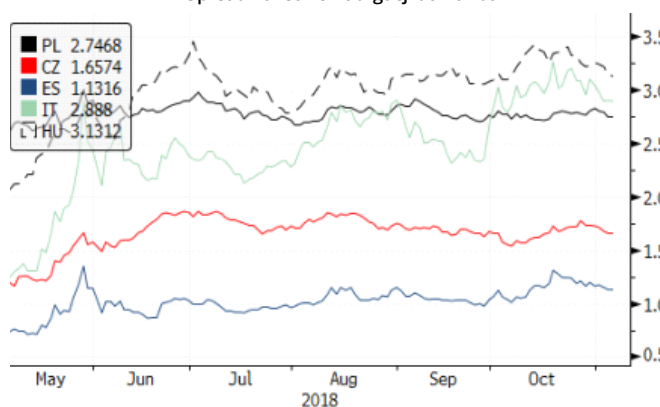
Rentowności obligacji skarbowych



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 (2 listopada) | | | | | | | | |
| 09:00 | PL | PMI przemysł | X | pkt | 50,2 | 49,9 | 50,4 | 50,5 |
| 09:55 | DE | PMI przemysł | X | pkt | 52,3 | - | 52,2 | 52,3 |
| 10:00 | EZ | PMI przemysł | X | pkt | 52,1 | - | 52,0 | 52,1 |
| 13:30 | US | Zatrudnienie poza rolnictwem | X | tys. | 190 | - | 250 | 118 |
| 13:30 | US | Stopa bezrobocia | X | % | 3,7 | - | 3,7 | 3,7 |
| 15:00 | US | Zamówienia dóbr trwałych | IX | % m/m | -1,5 | - | 0,7 | 0,8 |
| 15:00 | US | Zamówienia przemysłowe | IX | % m/m | 0,3 | - | 0,7 | 2,6 |
| PONIEDZIAŁEK (5 listopada) | | | | | | | | |
| 02:45 | CN | PMI usługi | X | pkt | 52,8 | - | 50,8 | 53,1 |
| 16:00 | US | ISM usługi | X | pkt | 59,4 | - | 60,3 | 61,6 |
| WTOREK (6 listopada) | | | | | | | | |
| 08:00 | DE | Zamówienia przemysłowe | IX | % m/m | -0,5 | - | +0,3 | 2,0 |
| 09:00 | CZ | Produkcja przemysłowa | IX | % r/r | - | - | - | 1,9 |
| 09:55 | DE | PMI usługi | X | pkt | 53,6 | - | - | 53,6 |
| 10:00 | EZ | PMI usługi | X | pkt | 53,3 | - | - | 53,3 |
| ŚRODA (7 listopada) | | | | | | | | |
| | PL | Decyzja RPP | | % | 1,50 | 1,50 | | 1,50 |
| 08:00 | DE | Produkcja przemysłowa SA | IX | % m/m | -0,3 | - | - | -0,3 |
| 11:00 | EZ | Sprzedaż detaliczna | IX | % m/m | 0,1 | - | - | -0,2 |
| CZWARTEK (8 listopada) | | | | | | | | |
| 08:00 | DE | Eksport | IX | % m/m | 0,3 | - | - | -0,1 |
| 09:00 | HU | Inflacja | X | % r/r | 3,7 | - | - | 3,6 |
| 14:30 | US | Liczba nowych bezrobotnych | tyg. | tys. | - | - | - | 214 |
| 20:00 | US | Decyzja FOMC | | % | 2,25 | - | - | 2,25 |
| PIĄTEK (9 listopada) | | | | | | | | |
| 09:00 | CZ | Inflacja | X | % r/r | 2,4 | - | - | 2,3 |
| 16:00 | US | Wstępny Michigan | XI | pkt | 97,9 | - | - | 99,0 |

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 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