

Codziennik

Złoty mocniejszy mimo aprecjacji dolara

KE bardziej optymistycznie nt. polskiej gospodarki
 Fed na dobrej drodze do podwyżki stóp w grudniu
 Złoty umacnia się szóstą sesję z rządu
 Rentowności rosną w oczekiwaniu na FOMC
 Dzisiaj dane o nastrojach konsumentów Michigan

W czwartek opublikowano dane o niemieckiej wymianie handlowej we wrześniu, które pokazały spadek obrotów towarowych (silniejszy po stronie eksportu). Na Węgrzech opublikowano dane o inflacji, która zaskoczyła w górę. W Europie w dalszym ciągu mieliśmy do czynienia ze konfliktem na linii KE-Włochy, co negatywnie wpływało na włoski dług. KE opublikowała jesienną rundę prognoz, gdzie pokazała wyższy wzrost w Polsce i na Węgrzech, ale słabszy w strefie euro. Za Oceanem FOMC nie zmienił stóp procentowych podtrzymując pozytywną ocenę gospodarki i chęć dalszych podwyżek stóp, przy jednoczesnym zwróceniu uwagi na słabnięcie inwestycji. Na rynkach finansowych rosły rentowności w USA (w oczekiwaniu na FOMC) i spadały w Niemczech. Euro osłabiało się (także w ramach oczekiwań na Fed), zaś ceny ropy naftowej zniżkowały. W kraju miał miejsce kolejny wzrost rentowności obligacji oraz kontynuacja umocnienia złotego.

Komisja Europejska podniosła prognozę PKB dla Polski z 4,3% do 4,8% na 2018 r., utrzymała prognozę 3,7% na rok przyszły a na 2020 rok pokazała 3,3%. Jednocześnie skorygowano w dół prognozy wzrostu dla strefy euro, a także m.in. dla Czech i Rumunii, a podniesiono dla Węgier. Prognoza inflacji HICP dla Polski wskazuje na szczyt 2,8% r/r w III kw. 2019 r. i utrzymywanie się na podobnym poziomie do końca prognozy (średnia dla 2019 r. 2,6%, dla 2020 2,7%). KE dostosowała w dół swoje prognozy deficytu sektora finansów publicznych Polski z 1,4% PKB w tym i następnym roku do odpowiednio 0,9%; na 2020 r. pokazała 1,0% przy założeniu braku zmian w polityce gospodarczej i fiskalnej. Utrzymanie się tak dobrego wyniku miałyby opierać się na dalszej korzystnej sytuacji na rynku pracy, która podnosić będzie wpływy podatkowe oraz z tytułu składek. Komisja w dużo mniejszym stopniu zmieniła szacunki deficytu strukturalnego (z 2,2% PKB do 2,0% dla lat 2018-2019, a na rok 2020 pokazała 1,8%), choć niedawno Międzynarodowy Fundusz Walutowy ocenił, że możliwa jest jego redukcja salda strukturalnego do ok. 1,3% już w tym roku. Zdaniem KE ryzyka dla wzrostu PKB dotyczą przede wszystkim inwestycji.

EURUSD oddawał w czwartek wzrosty z pierwszej połowy tygodnia. Umocnianie dolara wspierane było przez oczekiwania na decyzję FOMC, gorsze dane o niemieckim eksporcie oraz spadki na giełdach w Europie. Ogłoszony wieczorem komunikat do decyzji FOMC, w którym komitet podtrzymał zamiary dalszych podwyżek stóp i wysokie oceny gospodarki dał dodatkowe wsparcie dolarowi. W efekcie EURUSD zjechał z 1,1450 rano do 1,1380 wieczorem i 1,1340 dziś rano. Dzisiaj spodziewamy się osłabienia dolara w ramach realizacji zysków.

EURPLN zsuwał się przez cały czwartek. Umocnieniu złotego następowało pomimo niezbyt dobrej sytuacji na giełdach w Europie i umocnienia dolara. W skali dnia EURPLN obniżył się z 4,2940 rano do 4,2770 po południu. Było to szósta z kolei sesja, na której złoty się umacniał. Ostatni raz mieliśmy do czynienia z tak długą nieprzerwaną aprecjacją krajowej waluty w kwietniu br. Dziś spodziewamy się dalszego marszu EURPLN w dół, w kierunku 4,2600.

Wśród pozostałych walut CEE EURHUF obniżył się z 321,40 do 321,0 w czym pomógł wyższy niż oczekiwano odczyt inflacji, który dał nadzieję rynkom na przybliżenie podwyżek stóp procentowych (2L IRS skoczył po publikacji danych o 11 pb). W przypadku EURCZK mieliśmy do czynienia z wahaniem wokół 25,88, bez wyraźnego trendu. Rubel słabł za sprawą zniżkujących cen ropy naftowej i wypowiedzi szefa departamentu badań i prognoz rosyjskiego banku centralnego Aleksandra Morozowa, że wrześniowa podwyżka stóp była wydarzeniem jednorazowym. W efekcie USDRUB wspiął się z 66,20 do 66,90 - najwyższego poziomu od początku października.

Rentowności polskich obligacji pozostawały stabilne przez większość dnia po wzrostach w środę po południu. Dopiero po południu doszło do dalszych zwyżek dochodowości w ślad za obligacjami amerykańskimi w oczekiwaniu na decyzję FOMC, co przesunęło krajową krzywą o kolejne 3 pb w górę w segmencie 5-10L. Dziś spodziewamy się częściowego odreagowania ostatnich wzrostów dochodowości.

Prognozy deficytu sektora finansów publicznych, % PKB

	KE	MFW	S&P	MF
Deficyt finansów publicznych:				
2018	0.9	0.3	0.9	2.1
2019	0.9	-	1.5	1.5
Deficyt strukturalny:				
2018	2.0	1.25	-	2.8
2019	2.0	-	-	2.3

Źródło: Ministerstwo Finansów, Komisja Europejska, Międzynarodowy Fundusz Walutowy, S&P

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	4.2843	CZKPLN	0.1655
USDPLN	3.7768	HUFPLN*	1.3330
EURUSD	1.1344	RUBPLN	0.0565
CHFPLN	3.7480	NOKPLN	0.4490
GBPPLN	4.9184	DKKPLN	0.5744
USDCNY	6.9464	SEKPLN	0.4173

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 08/11/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.276	4.297	4.288	4.278	4.2951
USDPLN	3.739	3.766	3.740	3.755	3.7599
EURUSD	1.139	1.147	1.146	1.139	-

Rynek stopy procentowej 08/11/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.57	2	26 paź 18	OK0720	1.456
DS1023 (5L)	2.49	3	26 paź 18	PS0424	2.604
WS0428 (10L)	3.26	4	26 paź 18	WS0428	3.179

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.81	0	2.96	2	-0.24	0
2L	2.05	2	3.14	2	-0.10	2
3L	2.27	3	3.19	3	0.05	0
4L	2.45	4	3.20	3	0.22	1
5L	2.58	4	3.21	3	0.38	0
8L	2.83	5	3.25	3	0.78	1
10L	2.98	5	3.28	3	1.00	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.58	1
T/N	1.58	1
SW	1.56	0
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	1.76	1
6x9	1.82	0
9x12	1.89	0
3x9	1.84	1
6x12	1.93	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.82	6
Francja	25	1	0.37	1
Węgry	116	1	3.20	1
Hiszpania	65	4	1.16	1
Włochy	221	8	2.97	3
Portugalia	64	0	1.50	2
Irlandia	25	0	0.56	1
Niemcy	11	0	-	-

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

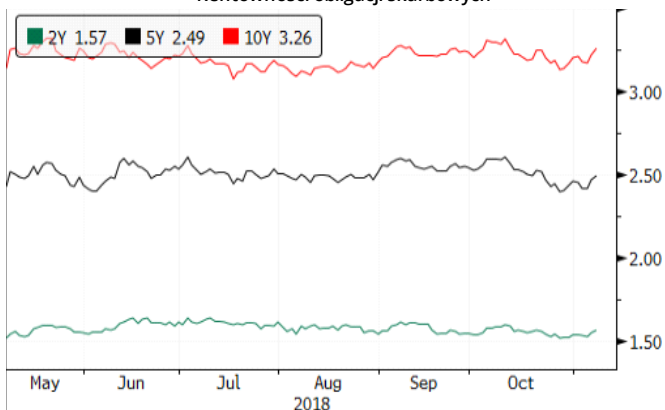
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

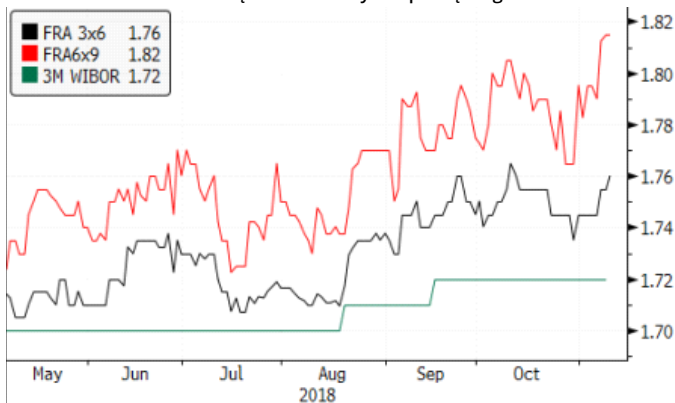
Kurs złotego



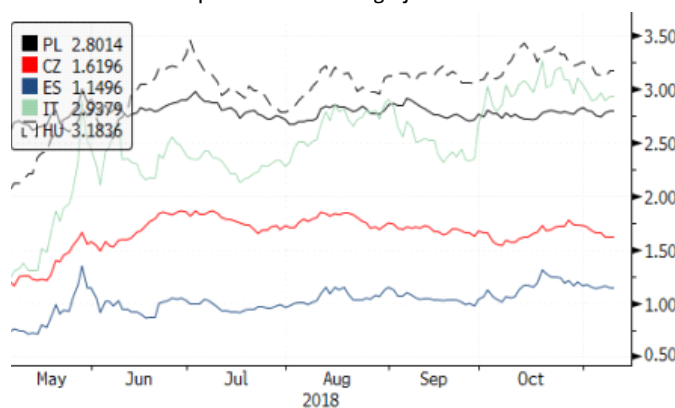
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	-0,2	-	-0,9	1,9
09:55	DE	PMI usługi	X	pkt	53,6	-	54,7	53,6
10:00	EZ	PMI usługi	X	pkt	53,3	-	53,7	53,3
ŚRODA (7 listopada)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50	1,50	1,50
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	0,0	-	0,2	0,1
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0,1	-	0,0	-0,2
CZWARTEK (8 listopada)								
08:00	DE	Eksport	IX	% m/m	0,3	-	-0,8	-0,1
09:00	HU	Inflacja	X	% r/r	3,7	-	3,8	3,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	214	-	214	214
20:00	US	Decyzja FOMC		%	2,25	-	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 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