

Codziennik

Duże wahania na polskim rynku

Obligacje słabsze pomimo bardzo dobrych danych budżetowych

Budżet po październiku miał 6 mld PLN nadwyżki

Złoty pod presją sytuacji w Wielkiej Brytanii

Dzisiaj krajowe dane z rynku pracy

W piątek inwestorzy w Europie wciąż z uwagą przyglądali się rozwojowi sytuacji w Wielkiej Brytanii ws. Brexitu. Koniec tygodnia nie przyniósł wzrostu szans na osiągnięcie porozumienia na lokalnej scenie politycznej, co dalej ciążyło funtowi. Za oceanem uwagę zwróciła wypowiedź wiceszefa Fed Richarda Clarida, który stwierdził, że stopy rynkowe są blisko poziomu uważanego przez Fed za neutralny i dodał, że na świecie widać pewne objawy spowolnienia. W podobnym ostrożnym tonie wypowiedział się także Robert Kaplan, co spowodowało, że w piątek dolar stracił. W kraju, wpływ na notowania miał lekki wzrost obaw o sytuację płynnościową mniejszych banków.

Według informacji gazety „Parkiet”, **dostawcy energii złożyli wnioski do URE** z propozycjami nowych taryf za prąd. Proponowane podwyżki mają wynosić 20-40%. Naszym zdaniem regulator zredukuje ich skalę.

Minister Finansów Teresa Czerwińska powiedziała, że **po 10 miesiącach budżet centralny miał nadwyżkę 6 mld zł** wobec +3,2 mld zł po wrześniu. Spodziewamy się, że na koniec roku deficyt centralny wyniesie ok. 20 mld zł a deficyt finansów publicznych może być poniżej 1% PKB (według słów minister Czerwińskiej wyniesie 0,5-0,6% PKB).

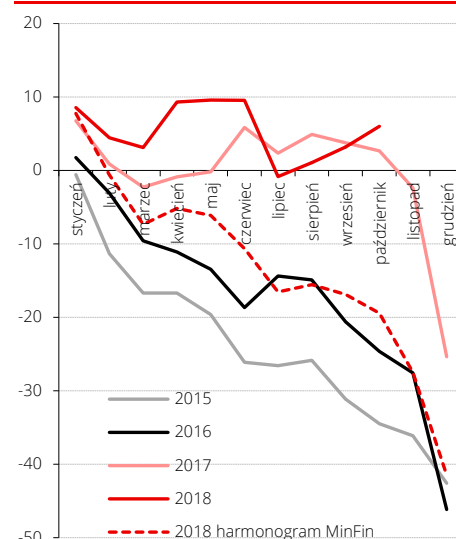
EURUSD kontynuował wzrosty, których tempo wyraźnie przyspieszyło po południu po wypowiedziach członków FOMC. W efekcie, kurs odbił z 1,133 do 1,142. Dziś nie poznamy żadnych ważnych danych, więc kurs może się ustabilizować na podwyższonym poziomie.

EURPLN rósł dość gwałtownie od początku dnia i na koniec tygodnia był blisko 4,315. W naszej ocenie, negatywny wpływ na złotego wywierały niekorzystne informacje z Wielkiej Brytanii (wg Oxford Economics, Polska byłaby trzecim najbardziej dotkniętym europejskim krajem w przypadku „twardego Brexitu”) czy medialne doniesienia o ryzyku podania przez prezesa NBP do dymisji. Na otwarciu poniedziałkowej sesji, EURPLN jest blisko maksimum z zeszłego tygodnia. Kurs pozostaje w przedziale ok. 4,26-4,34 i po tym jak w poprzednich dniach był blisko dolnego ograniczenia, teraz może skierować się w górne rejony tego pasma.

Rentowności krajowych obligacji kontynuowały rano wzrosty, pomimo informacji o solidnej nadwyżce w budżecie po październiku oraz spadków rentowności na rynkach bazowych. Wpływ na to miała prawdopodobna korekta portfeli obligacji przez krajowe banki. W efekcie, krzywa rentowności w segmencie 5-10L w szczytowym momencie przesunęły się w górę o 7 pb. w relacji do poziomów z otwarcia. W skali dnia ruch w tym segmencie nie przekroczył 2-3 pb., zaś w krótkim końcu 1 pb. Na otwarciu sesji 10-letnie Bundy i Treasuries lekko tracą, co może wywierać presję na polski dług. Nie spodziewamy się jednak, by na początku tygodnia krajowe obligacje traciły w takim tempie jak przed weekendem, widzimy szanse na stabilizację rentowności na podwyższonym poziomie.

W tym tygodniu pojawi się większość krajowych danych: dziś październikowe płace i zatrudnienie w sektorze firm, jutro produkcja w przemyśle oraz budownictwie, sprzedaż detaliczna w czwartek. Publikacje te mogą jednak nie pomóc zbyt wiele w wyjaśnieniu wątpliwości na temat tego, co tak naprawdę dzieje się ze wzrostem gospodarczym i rynkiem pracy. Nasze prognozy dla płac oraz produkcji w budownictwie są powyżej konsensusu, w pozostałych przypadkach poniżej. Wyniki finansowe przedsiębiorstw za III kw. (środa) być może rzucą nieco światła na to co dzieje się z inwestycjami sektora prywatnego i marżami w firmach. Za granicą warto zwrócić uwagę na wstępne PMI z Eurostrefy. Ponadto kalendarz zawierał będzie: wysłuchanie PE ws. praworządności w Polsce, a Komisja Europejska opublikuje opinie do projektów budżetowych krajów członkowskich, w tym oczywiście dla Włoch. W niedzielę ma się odbyć specjalny szczyt UE, zatwierdzający warunki opuszczenia UE przez Wielką Brytanię.

Realizacja salda budżetu państwa (narastająco), mld zł



Źródło: Ministerstwo Finansów, 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	4.3145	CZKPLN	0.1661
USDPLN	3.7805	HUFPLN*	1.3412
EURUSD	1.1413	RUBPLN	0.0573
CHFPLN	3.7821	NOKPLN	0.4479
GBPPLN	4.8606	DKKPLN	0.5782
USDCNY	6.9406	SEKPLN	0.4196

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 16/11/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.285	4.319	4.286	4.315	4.295
USDPLN	3.770	3.812	3.788	3.780	3.7876
EURUSD	1.131	1.142	1.132	1.142	-

Rynek stopy procentowej 16/11/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.61	2	26 paź 18	OK0720	1.456
DS1023 (5L)	2.50	4	26 paź 18	PS0424	2.604
WS0428 (10L)	3.28	4	26 paź 18	WS0428	3.179

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.79	1	2.90	-1	-0.24	0
2L	1.98	-1	3.02	-2	-0.13	0
3L	2.20	0	3.04	-2	0.02	0
4L	2.36	0	3.04	-2	0.18	0
5L	2.50	0	3.04	-2	0.33	1
8L	2.78	1	3.10	-1	0.73	0
10L	2.92	1	3.15	-1	0.94	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.57	3
T/N	1.58	3
SW	1.56	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	1.75	1
6x9	1.79	1
9x12	1.86	1
3x9	1.82	0
6x12	1.89	0

Miary ryzyka fiskalnego

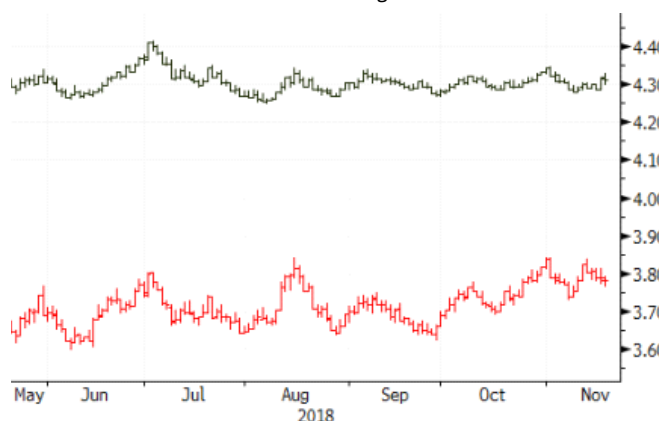
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.90	3
Francja	25	1	0.39	-1
Węgry	116	1	3.16	-6
Hiszpania	65	4	1.25	-1
Włochy	221	8	3.08	-4
Portugalia	64	0	1.59	-1
Irlandia	25	0	0.64	4
Niemcy	11	0	-	-

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

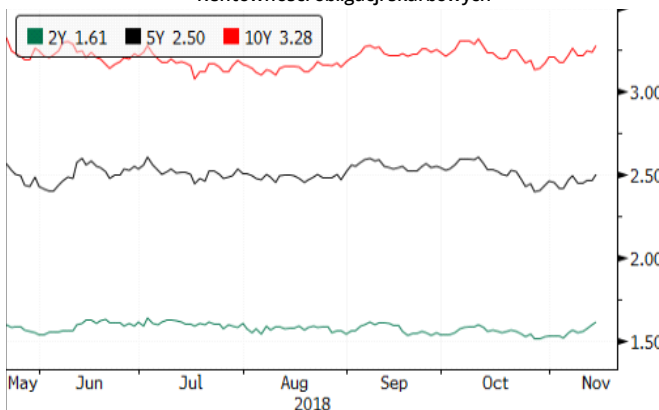
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



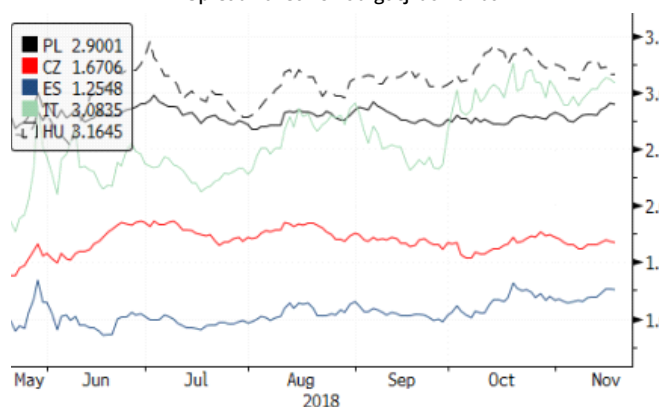
Rentowności obligacji skarbowych



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 (16 listopada)							
11:00	EZ	HICP	X	% r/r	2,2	2,2	2,2
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	X	% m/m	0,2	0,1	0,3
PONIEDZIAŁEK (19 listopada)							
10:00	PL	Zatrudnienie	X	% r/r	3,2	3,1	-
10:00	PL	Płace	X	% r/r	6,5	6,9	-
WTOREK (20 listopada)							
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	6,6	6,0	-
10:00	PL	Produkcja budowlana	X	% r/r	21,0	25,0	-
10:00	PL	PPI	X	% r/r	3,0	3,0	-
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	20/11/2018	%	0,9	-	0,9
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	X	% m/m	2,0	-	-5,3
ŚRODA (21 listopada)							
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	X	% m/m	-2,0	-	0,7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	213,0	-	216,0
16:00	US	Indeks Michigan	XI	pkt	98,3	-	98,3
16:00	US	Sprzedaż domów	X	% m/m	1,0	-	-3,4
CZWARTEK (22 listopada)							
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	X	% r/r	5,6	5,4	-
PIĄTEK (23 listopada)							
08:00	DE	PKB WDA	III kw.	% r/r	1,1	-	1,1
09:30	DE	PMI przemysł	XI	pkt	52,0	-	52,2
09:30	DE	PMI usługi	XI	pkt	54,4	-	54,7
10:00	EZ	PMI przemysł	XI	pkt	51,7	-	52,0
10:00	EZ	PMI usługi	XI	pkt	53,5	-	53,7
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	X	% r/r	8,0	8,0	-

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 obowiązują 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