

# Codziennik

## Złoty i obligacje zyskują

Obligacje zyskują dzięki umocnieniu na rynkach bazowych

Produkcja przemysłowa zaskakuje na plus

Złoty nieco mocniejszy

Dzisiaj dużo danych z USA

We wtorek w kraju opublikowane zostały dane o produkcji przemysłowej, które zaskoczyły w górę. W USA mieliśmy do czynienia z kolejną publikacją danych z rynku nieruchomości, które potwierdziły jego słabą kondycję. Węgierski bank centralny pozostawił stopy bez zmian, w tym główną na 0,90%. Giełdy w dalszym ciągu były pod presją, co przełożyło się na niższe rentowności długu na bazowych rynkach oraz spadek EURUSD. Krajowe obligacje zyskiwały w ślad za rynkami bazowymi, a złoty odrabiał straty.

**Produkcja przemysłowa** w październiku zaskoczyła w górę odczytem 7,4% r/r. Rynek oczekiwał 6,6%, my 6,0%. To całkiem silne odbicie po dwóch przygaszonych odczytach, jednak w danych oczyszczonych z wahań sezonowych zobaczyliśmy wzrost jedynie o 5% r/r – porównywalny z wrześniowym. Produkcja budowlano-montażowa wynikiem 22,4% r/r przebiła oczekiwania rynkowe (20,9%), ale nas nieco rozczarowała. Dane o produkcji za pierwszy miesiąc IV kwartału są spójne z naszą prognozą delikatnego wyhamowania wzrostu gospodarczego. PPI wzrósł w październiku o 3,2% r/r. W układzie m/m ceny przemysłu były pchane do góry głównie przez ceny metali (4,2% m/m), podczas gdy surowce energetyczne i energia taniały.

W III kw. **jednostki samorządu terytorialnego (JST) osiągnęły deficyt** wielkości 2 mld zł, choć zwykle w tym kwartale występowała lekka nadwyżka (np. 1,2 mld zł w 2017). Łącznie od początku roku wynik sektora JST to +11,4 mld zł. Utrzymana została bardzo wysoka aktywność inwestycyjna (efekt wyborów): w samym III kw. samorzady wydały na inwestycje 13,9 mld zł czyli o 74% więcej r/r. To oznacza, że wkład tego sektora do dynamiki inwestycji ogółem wyniósł w III kw. ok. 7 pkt. proc. i może to być czynnik wyjaśniający nadspodziewanie wysoki wzrost gospodarczy w tym kwartale (5,1% r/r wg wstępnego odczytu, szczególnie poznamy na koniec miesiąca).

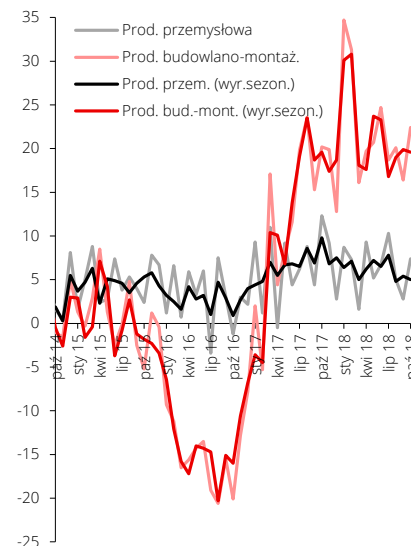
We wtorek od rana **EURUSD** zniżkował napędzany przez utrzymującą się awersję do ryzyka i wciąż niejasne konsekwencje Brexitu. W efekcie, EURUSD spadł z 1,146 do 1,136. W umocnieniu dolara nie przeszkodziły kolejne słabsze dane z rynku nieruchomości w USA. Dziś na otwarciu giełdy w Europie lekko rosną, co może ograniczyć potencjał do spadku EURUSD. Po południu poznamy sporo danych z USA, które mogą wywołać wzrost wahań w horyzoncie dzisiejszej sesji.

**EURPLN** spadał we wtorek korzystając z poprawy nastrojów do rynków wschodzących i pewnego uspokojenia w sprawie obaw o płynności mniejszych banków. Umocnienie złotego było ponadto wspierane przez lepsze niż oczekiwano dane o produkcji przemysłowej w kraju. W konsekwencji, EURPLN obniżył się z 4,33 do 4,306 na zamknięciu krajowej sesji. Kurs oddalił się od oporu na ok. 4,34 i z nawiązką zneutralizował poniedziałkowy wzrost. Dobry nastrój na początku dzisiejszej sesji może pomagać w dalszym odrabianiu strat.

**Waluty regionu** traciły nieznacznie pomimo globalnej poprawy wycen walut rynków wschodzących. W przypadku forinta, decyzja banku centralnego o nie zmienianiu stóp i łagodny komunikat przejściowo ciążyły walucie. Rubel tracił po kilku dniach umocnienia, do czego przyczynił się dalszy spadek cen ropy.

**Rentowności krajowych obligacji** spadały przez cały wtorek napędzane przez bardzo dobre nastroje na bazowych rynkach długu w reakcji na zniżkujące giełdy. W efekcie, krajowa krzywa dochodowości przesunęła się w dół o kolejne 2-3 pb. (w podobnej skali jak papiery amerykańskie i niemieckie). Zmianom tym towarzyszyło 4 punktowe przesunięcie w dół krzywej IRS, w segmencie 5-10L. Dziś spodziewamy się nieznacznej przeceny długu w ramach realizacji zysków. W perspektywie końca tygodnia oczekujemy utrzymania łagodnej presji na niższe rentowności w obliczu pogarszających się perspektyw gospodarczych w Europie i USA.

### Wzrost produkcji przemysłowej, % r/r



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 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	4.3043	CZKPLN	0.1654
USDPLN	3.7776	HUFPLN*	1.3401
EURUSD	1.1394	RUBPLN	0.0573
CHFPLN	3.7961	NOKPLN	0.4416
GBPPLN	4.8381	DKKPLN	0.5767
USDCNY	6.9419	SEKPLN	0.4165

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX

20/11/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.303	4.338	4.334	4.306	4.3314
USDPLN	3.773	3.796	3.783	3.785	3.79
EURUSD	1.137	1.147	1.146	1.138	-

### Rynek stopy procentowej

20/11/2018

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.56	-2	26 paź 18	OK0720	1.456
DS1023 (5L)	2.44	-2	26 paź 18	PS0424	2.604
WS0428 (10L)	3.20	-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	-1	2.88	1	-0.24	0
2L	1.96	-2	2.99	2	-0.13	-1
3L	2.16	-3	3.01	1	0.01	-1
4L	2.31	-3	3.01	1	0.17	-1
5L	2.45	-4	3.02	1	0.32	-1
8L	2.73	-4	3.07	0	0.71	-1
10L	2.86	-4	3.12	0	0.92	-1

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.50	-6
T/N	1.51	-5
SW	1.55	-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	1.75	0
6x9	1.79	0
9x12	1.85	-1
3x9	1.82	0
6x12	1.87	-3

#### Miary ryzyka fiskalnego

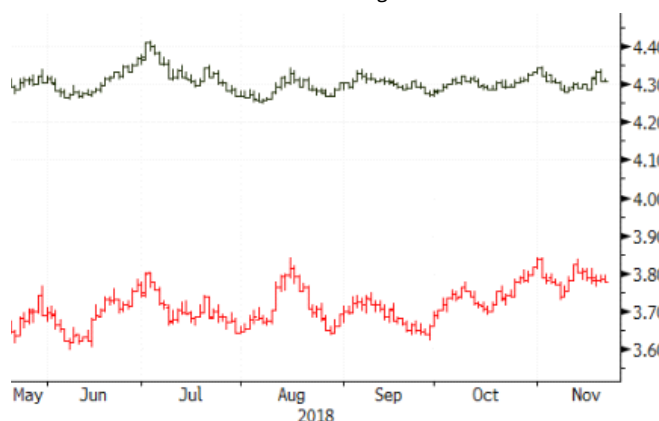
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.83	-5
Francja	25	1	0.39	-1
Węgry	116	1	3.09	-2
Hiszpania	65	4	1.27	-3
Włochy	221	8	3.14	-13
Portugalia	64	0	1.60	-3
Irlandia	25	0	0.65	-1
Niemcy	11	0	-	-

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

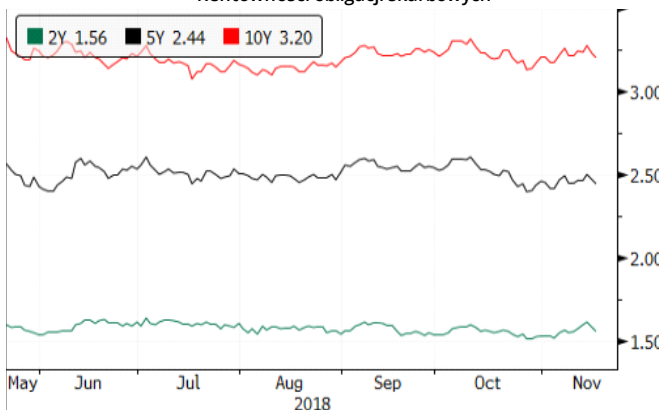
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

#### Kurs złotego



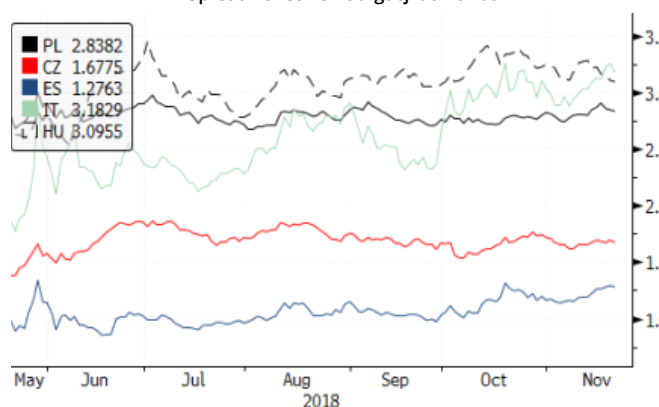
#### Rentowności obligacji skarbowych



#### 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		
<b>PIĄTEK (16 listopada)</b>							
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
<b>PONIEDZIAŁEK (19 listopada)</b>							
10:00	PL	Zatrudnienie	X	% r/r	3,2	3,1	3,2
10:00	PL	Płace	X	% r/r	6,5	6,9	7,6
<b>WTOREK (20 listopada)</b>							
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	6,6	6,0	7,4
10:00	PL	Produkcja budowlana	X	% r/r	21,0	25,0	22,4
10:00	PL	PPI	X	% r/r	3,0	3,0	3,2
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,9	-	0,9
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	X	% m/m	2,2	-	1,5
<b>ŚRODA (21 listopada)</b>							
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	X	% m/m	-2,0	-	0,7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tyg. 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
<b>CZWARTEK (22 listopada)</b>							
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	X	% r/r	5,6	5,4	3,6
<b>PIĄTEK (23 listopada)</b>							
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	7,9

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