

Codziennik

Fed traci zapał do podwyżek

Stabilizacja notowań w ciągu dnia w oczekiwaniu na szczyt G20
Wyraźna reakcja rynków wieczorem na słowa Jerome'a Powella
PKB USA bez niespodzianki, sprzedaż nowych domów rozczarowuje
Dzisiaj dużo danych z USA, wieczorem minutes FOMC

W środę w ciągu dnia nie widać było dużych ruchów na globalnym rynku, w oczekiwaniu na wystąpienie szefa Fed i szczyt państw grupy G20. Kursy giełdowe wahały się blisko wtorkowego zamknięcia, indeksy giełdowe nieznacznie rosły, a rentowności obligacji pozostały dość stabilne. Drugi szacunek amerykańskiego PKB za III kw. nie zaskoczył i potwierdził spowolnienie z 4,2% w II kw do 3,5% w III kw. (obniżono jednak z 4% do 3,6% szacunek wzrostu konsumpcji prywatnej). Dane z rynku nieruchomości ponownie rozczarowały (tym razem sprzedaż nowych domów – miesięczny spadek był w październiku największy w tym roku), ale nie wywołały istotnej reakcji rynku. Dopiero wystąpienie szefa Fed dało silny pozytywny impuls giełdom i przesunęło w dół dochodowości obligacji (w tym 10 letnich US Treasuries najniżej od połowy września, a Bundów najniżej od trzech miesięcy). Jerome Powell powiedział, że stopy w USA są już „nieco poniżej” neutralnego poziomu, co rynki odebrały jako znak, że zacieśnianie polityki pieniężnej ma się ku końcowi (oprócz spodziewanej grudniowej podwyżki wyceniają już tylko jedną w 2019 r.).

EURUSD pogłębiał wczoraj ruch spadkowy obserwowany od połowy listopada osiągając w trakcie dnia ok. 1,1264, ale dynamika zmian była wyraźnie mniejsza niż w poprzednich dniach. Za to wieczorem kurs skoczył w przedział 1,136-1,14 w reakcji na słowa Jerome'a Powella, wycofującego się z dość agresywnych sformułowań, których użył miesiąc temu o dużej przestrzeni do podwyżek zanim stopy dojdą do neutralnego poziomu. Dzisiaj poznamy kolejne dane z USA, a wieczorem opublikowane zostaną minutes z ostatniego posiedzenia FOMC. W ostatnich dniach kilku członków Komitetu zasugerowało, że w 2019 może mieć miejsce mniej podwyżek stóp niż dotychczas sądzono a to samo wyraził wczoraj wieczorem przewodniczący Fed, zatem zapewne w tym dokumencie zostaną odzwierciedlone obawy o perspektywy gospodarcze i mniejsza potrzeba zacieśnienia. Wydaje się jednak, że wyraźny wzrost kursu po słowach Powella wyczerpuje możliwość osłabiania się dolara na informacje dotyczące nastawienia banku centralnego.

EURPLN nie uległ wczoraj dużym zmianom i czwartą sesję z rzędu wahał się blisko 4,295. UDSPLN tymczasem oscylował wokół 3,805. Za to wieczorem złoty umocnił się do 4,285 wobec euro i okolice 3,765 wobec dolara. W przypadku pozostałych walut regionu, forint był równie stabilny jak złoty, a korona i rubel osłabiały się w ciągu dnia i wszystkie doznały wieczorem aprecjacji. Być może doniesienia z Fed wystarczą by nadać EURPLN kierunek, przynajmniej w ramach obserwowanego od sierpnia pasma wahań 4,26-4,34.

Rentowności krajowych obligacji były wczoraj bardzo stabilne, podobnie jak obligacje z rynków bazowych i peryferii strefy euro. Notowania przebiegały w spokojnej atmosferze w oczekiwaniu na wystąpienie szefa Fed. Umocnienie obligacji na rynkach bazowych po tym wydarzeniu sugeruje, że dzisiejszy handel polskimi papierami sprowadzi dochodowości jeszcze w dół.

Notowania EURUSD



Źródło: Bloomberg, 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	4.2858	CZKPLN	0.1652
USDPLN	3.7629	HUFPLN*	1.3258
EURUSD	1.1390	RUBPLN	0.0565
CHFPLN	3.7913	NOKPLN	0.4407
GBPPLN	4.8268	DKKPLN	0.5744
USDCNY	6.9441	SEKPLN	0.4171

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 28/11/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.283	4.300	4.297	4.287	4.2994
USDPLN	3.769	3.814	3.807	3.779	3.8114
EURUSD	1.127	1.137	1.129	1.134	-

Rynek stopy procentowej 28/11/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.56	0	15 lis 18	OK0521	1.784
PS0424 (5L)	2.58	0	15 lis 18	PS0424	2.626
WS0428 (10L)	3.17	0	15 lis 18	WS0428	3.226

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.78	0	2.90	-1	-0.24	0
2L	1.93	0	2.99	-2	-0.14	0
3L	2.12	0	3.00	-2	0.00	0
4L	2.27	0	3.00	-1	0.16	0
5L	2.40	0	3.01	-1	0.30	1
8L	2.66	0	3.06	-1	0.70	1
10L	2.80	0	3.11	0	0.91	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.40	-12
T/N	1.52	0
SW	1.55	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	1.74	0
6x9	1.78	-1
9x12	1.82	-1
3x9	1.81	0
6x12	1.86	0

Miary ryzyka fiskalnego

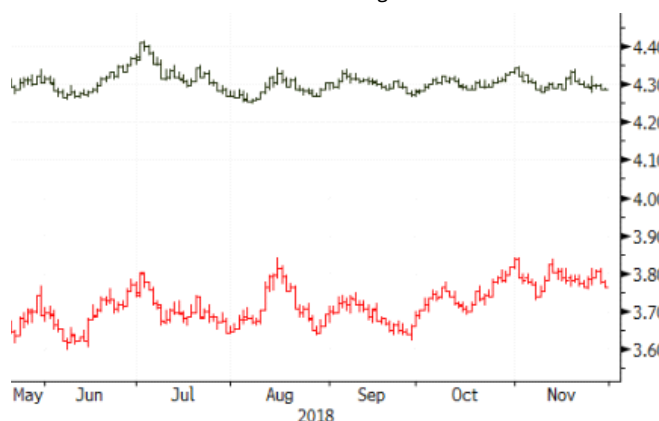
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.83	2
Francja	25	1	0.38	0
Węgry	116	1	2.95	-1
Hiszpania	65	4	1.19	0
Włochy	221	8	2.91	0
Portugalia	64	0	1.52	1
Irlandia	25	0	0.60	0
Niemcy	11	0	-	-

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

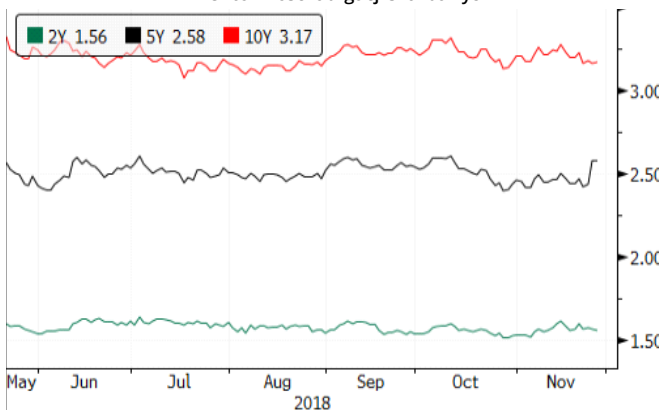
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



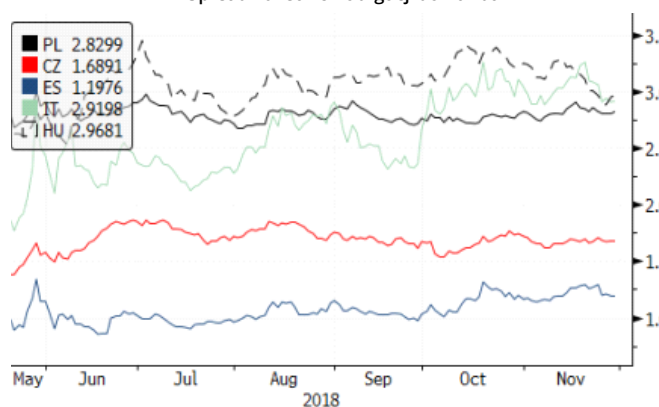
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA
				RYNEK	SANTANDER	WARTOŚĆ*	
PIĄTEK (23 listopada)							
08:00	DE	PKB WDA	III kw.	% r/r	1,1	-	1,1
09:30	DE	PMI przemysł	XI	pkt	52,2	-	51,6
09:30	DE	PMI usługi	XI	pkt	54,5	-	53,3
10:00	EZ	PMI przemysł	XI	pkt	52,0	-	51,5
10:00	EZ	PMI usługi	XI	pkt	53,5	-	53,1
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	X	% r/r	7,8	7,9	8,3
PONIEDZIAŁEK (26 listopada)							
10:00	DE	Ifo	XI	pkt	102,5	-	102,0
WTOREK (27 listopada)							
10:00	PL	Stopa bezrobocia	X	%	-	5,7	5,7
16:00	US	Conference Board Konsumenci	XI	pkt	136,2	-	135,7
ŚRODA (28 listopada)							
14:30	US	PKB	III kw.	% kw/kw	3,5	-	3,5
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	X	% m/m	4,0	-	-8,9
CZWARTEK (29 listopada)							
11:00	PL	Aukcja zamiany obligacji					
11:00	EZ	ESI	XI	pkt	-	-	109,8
14:00	DE	Inflacja HICP	XI	% m/m	-	-	0,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	220	-	216
14:30	US	Wydatki osobiste	X	% m/m	0,4	-	0,4
14:30	US	Dochody osobiste	X	% m/m	0,4	-	0,2
14:30	US	Indeks cen PCE SA	X	% m/m	0,2	-	0,1
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	X	% m/m	0,5	-	0,5
20:00	US	Minutes FOMC					
PIĄTEK (30 listopada)							
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-	-	2,3
10:00	PL	Wstępny CPI	XI	% r/r	1,5	1,5	1,8
10:00	PL	PKB	III kw.	% r/r	5,1	5,1	5,1
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XI	% r/r	-	-	2,2
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	X	%	-	-	8,1

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