

Codziennik

Niemieckie zamówienia dalej spadają

Rynki dość spokojne pomimo nieco słabszych danych o zatrudnieniu w USA
Dolar stabilny do euro, złoty mocniejszy
Rentowności obligacji lekko w dół
Dzisiaj zamówienia w przemyśle niemieckim produkcja w Czechach i na Węgrzech

Piątkowa sesja, po dość zmiennej czwartkowej, przebiegała spokojnie w oczekiwaniu na dane z rynku pracy USA. Giełdy rynków rozwiniętych wzrastały średnio o 0,5-1,0% (a S&P500 o 1,4%), waluty krajów rozwijających się delikatnie umacniały, a rentowności, po kilkudniowym rally, zachowywały się stabilnie. Złoto oscylowało wokół psychologicznie istotnego poziomu \$1500 a ropa naftowa zdrożała o 1,5% do \$58,5 (Brent). **Dane z amerykańskiego rynku pracy** pokazały wzrost zatrudnienia we wrześniu o 136tys wobec oczekiwanych 145 tys, dane za poprzedni miesiąc uległy jednak rewizji w górę ze 130 do 168 tys. Tym samym zarówno 3-miesięczna jak i 6-miesięczna średnia zatrudnienia to przyzwoite 155tys. **Na linii USA-Chiny** jeszcze w piątek wydawało się, że przed czwartkowym spotkaniem w sprawie relacji handlowych sprawy idą w dobrym kierunku po tym jak prezydent Trump powiedział, że rozmowy znajdują się na istotnym etapie oraz istnieje całkiem dobre wysokie prawdopodobieństwo aby porozumienie z Chinami zawrzeć. Jednak już w niedzielę chińscy dyplomaci powiedzieli, że są coraz bardziej niechętni zgodzie na „szerokie porozumienie”, które popiera i proponuje Trump. Tego typu sygnały sugerują, że w drugiej połowie tygodnia możemy się spodziewać większej zmienności na rynkach finansowych. Opublikowane dziś rano dane o niemieckich zamówieniach przemysłowych rozczarowały (-0,6% m/m wobec oczekiwań -0,3% m/m) ale nie wywołało na razie to istotnej reakcji rynkowej.

Członek RPP Eugeniusz Gatnar napisał w wypowiedzi dla PAP, że koszty wyroku TSUE dla banków wyniosą ok. 20-30 mld zł, ale nie będzie to miało dużego, negatywnego wpływu na stabilność całego sektora. Kluczowy będzie jego zdaniem brak obowiązkowego mechanizmu przewalutowania kredytów i to, że proces będzie rozłożony w czasie i raczej długi. Szacunki analityków sektora prywatnego cytowanych przez PAP dot. strat banków wahają się w przedziale 42-87 mld zł.

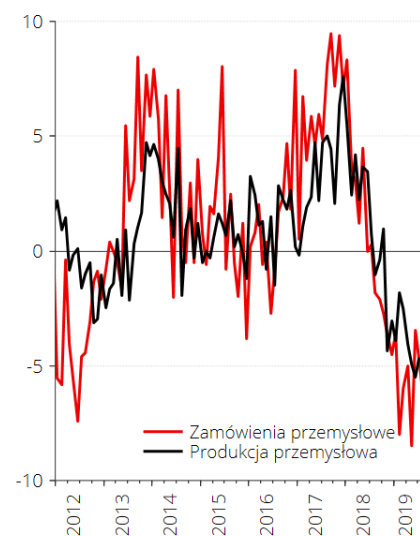
Indeks dolara oraz **EURUSD** zachowywały się stabilnie patrząc na zamknięcie względem otwarcia tj. 1,0980 ale przed publikacją danych z rynku pracy EURUSD próbował przebić 1,10 aby następnie szybko spaść do prawie 1,095. Widzimy szansę na to, że kolejny atak na 1,10 może zakończyć się sukcesem i w rezultacie kurs może dojść do poziomu oporu 1,106.

EURPLN po znacznym spadku w środę i czwartek, w piątek jeszcze lekko się obniżył, ok 0,3%, zamykając się w okolicy 4,32. USDPLN zakończył dzień na 3,933, CHFPLN 3,95 a GBPPLN 4,85. Premia za ryzyko związane z wyrokiem TSUE zniknęła także z rynków opcyjnych: 1mth EURPLN spadł o 1pp do 4,6%, a krzywa się znormalizowała (krótsze opcje ponownie handlują poniżej długich opcji). Oczekujemy, że w najbliższych dniach złoty może się konsolidować.

Na polskim rynku stopy procentowej rentowności obligacji spadły o kolejne 1-3bp (np. 10L do 1,91% o 3bp) podczas gdy stawki IRS pozostały stabilne. Tym samym spread asset swap zawężał się do 29bp. Krzywa dochodowości niemieckich obligacji rządowych nie uległa zmianie (10L Bund po -0,58%) a obligacji amerykańskich nieznacznie obniżyła się na długim końcu (10L UST do 1,53% o 1pb, a 30L UST do 2,02% o 2pb). Spread 10L PL-DE zawężał się do 249pb, o 3pb.

W kraju brak istotnych danych makro **w kalendarzu na najbliższy tydzień**. W piątek po sesji rynkowej swoje decyzje co do polskiego ratingu kredytowego ogłoszą agencje Moody's i S&P. Nie spodziewamy się zmian. Naszym zdaniem najciekawsze będą ich oczekiwania co do deficytu finansów publicznych w 2020 r. (analitycy Moody's już sugerowali, że rządowe założenia o zerowym deficycie uważają za zbyt optymistyczne) oraz wpływu decyzji TSUE na krajową gospodarkę. Za granicą ważne dane z Niemiec (zamówienia i produkcja w przemyśle, eksport). Ostatnio dane z Niemiec były słabe i teraz też rynek oczekuje słabych odczytów, co będzie wzmacniało wiarę w dalsze luzowanie polityki pieniężnej i – być może – fiskalnej w Europie. W USA – inflacja oraz publikacja minutes z wrześniowego posiedzenia FOMC, na którym obniżono stopy procentowe, ale z raczej jastrzębim komunikatem. Ponadto przemawiać będzie prezes Fed Jerome Powell, więc rynek będzie miał sporo okazji, żeby zastanawiać się nad kształtem polityki pieniężnej w USA. W czwartek i piątek kontynuowane będą rozmowy handlowe między USA a Chinami. Ponadto wrócić może temat Brexitu – w piątek mija termin, kiedy Boris Johnson spodziewa się odpowiedzi na swoją propozycję modyfikacji umowy brexitowej (Irlandia Północna pozostaje we wspólnym rynku, ale nie w unii celnej).

Zamówienia i produkcja w niemieckim przemyśle (% r/r)



Źródło: Refinitiv Datastream, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 22 534 18 87
Marcin Luzziński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3190	CZKPLN	0.1679
USDPLN	3.9346	HUFPLN*	1.2992
EURUSD	1.0977	RUBPLN	0.0608
CHFPLN	3.9499	NOKPLN	0.4324
GBPPLN	4.8454	DKKPLN	0.5784
USDCNY	7.1483	SEKPLN	0.3997

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 04/10/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.318	4.334	4.329	4.321	4.3311
USDPLN	3.932	3.952	3.942	3.935	3.9469
EURUSD	1.096	1.100	1.098	1.098	-

Rynek stopy procentowej 04/10/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.48	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.64	-3	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	1.90	-3	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.70	0	1.67	1	-0.44	-1
2L	1.70	0	1.46	2	-0.47	-1
3L	1.64	0	1.38	2	-0.48	-1
4L	1.62	0	1.35	2	-0.46	-2
5L	1.62	0	1.34	2	-0.43	-2
8L	1.62	0	1.39	1	-0.29	-3
10L	1.62	-1	1.45	1	-0.17	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.57	0
T/N	1.57	0
SW	1.60	0
2W	1.60	0
1M	1.64	0
3M	1.72	0
6M	1.79	0
9M	1.80	0
1Y	1.84	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.72	0
3x6	1.70	0
6x9	1.69	1
9x12	1.65	0
3x9	1.77	0
6x12	1.76	0

Miary ryzyka fiskalnego

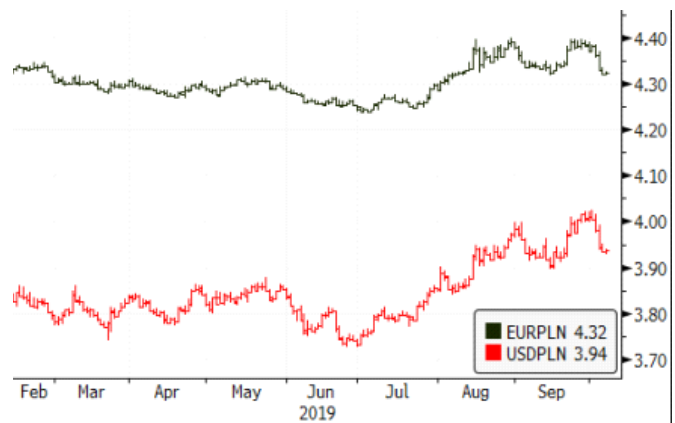
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.49	-4
Francja	20	0	0.31	0
Węgry			2.39	-6
Hiszpania	40	-1	0.72	0
Włochy	131	3	1.42	0
Portugalia	41	-1	0.72	-1
Irlandia	33	-1	0.55	0
Niemcy	10	1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

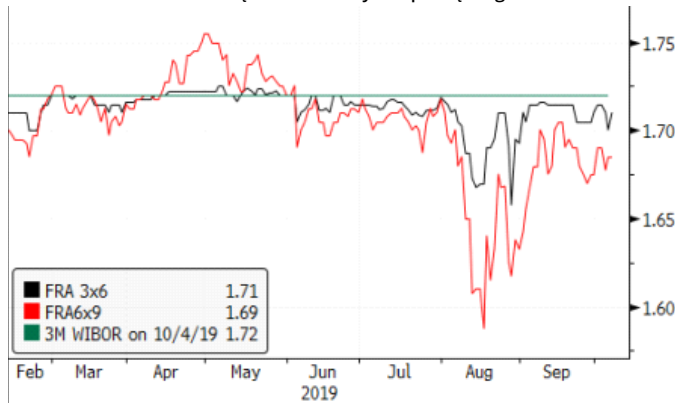
Kurs złotego



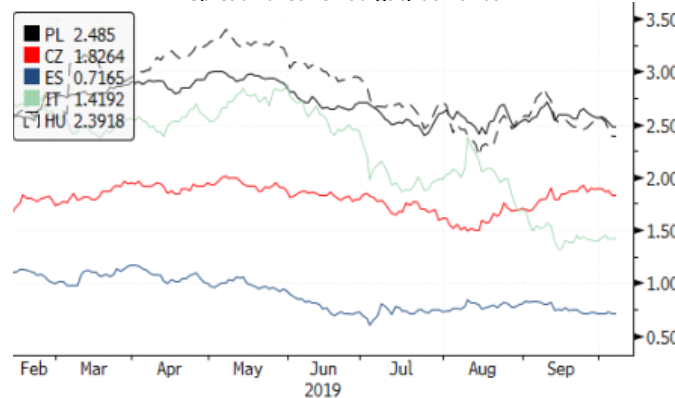
Rentowności obligacji skarbowych



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 (4 października)							
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IX	tys.	145	136	168
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	3.7	3.5	3.7
PONIEDZIAŁEK (7 października)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	-0.3	-0.6	-2.7
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	-2.7	-	5.6
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	4.9	-	8.7
WTOREK (8 października)							
03:45	CN	PMI usługi	IX	pkt	52.0	-	52.1
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VIII	% m/m	-0.3	-	-0.6
09:00	HU	Inflacja	IX	% r/r	2.9	-	3.1
ŚRODA (9 października)							
20:00	US	Minutes FOMC	18/09/2019		-	-	0.0
CZWARTEK (10 października)							
08:00	DE	Eksport	VIII	% m/m	0.0	-	0.8
09:00	CZ	Inflacja	IX	% r/r	2.9	-	2.9
14:30	US	Inflacja	IX	% m/m	0.1	-	0.1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	215.0	-	213.0
PIĄTEK (11 października)							
08:00	DE	Inflacja HICP	IX	% m/m	-0.1	-	-0.1
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	92.3	-	93.2
	PL	Przegląd ratingu: S&P				A-	A-
	PL	Przegląd ratingu: Moody's				A2	A2

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