

Codziennik

W oczekiwaniu na rozmowy handlowe

Polityka psuje nastroje na rynku

Złoty bez dużych zmian, region traci

EURUSD stabilny

Polski dług nie korzysta z umocnienia za granicą

Dzisiaj wieczorem protokół z posiedzenia FOMC

Po poprawie globalnego nastroju jaką zaobserwowaliśmy w poniedziałek, we wtorek popyt na ryzykowne aktywa stopniowo słabł. Na rynku dominowała niepewność przed rozmowami handlowymi na linii USA-Chiny, a dodatkowo stopniowo rosło napięcie związane z wyjściem Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej. Premier Boris Johnson podtrzymuje plan opuszczenia UE na koniec października i zapowiedział, że ustawę, która nakłada na niego obowiązek przełożenia daty Brexitu na koniec stycznia 2020 zamierza zakwestionować przed Sądem Najwyższym. W efekcie, indeksy giełdowe spadły wczoraj, co miało korzystny wpływ na dług z rynków bazowych. Na rynku walutowym, poza osłabieniem funta, nie miały miejsca zbyt istotne zmiany.

Prezes Fed Jerome Powell zapowiedział, że Fed wkrótce rozpocznie ponowne zwiększanie swojego bilansu i za kilka dni opublikuje informacje jak dokładnie tę operację przeprowadzi. Działanie to ma być odpowiedzią na wrześniowe zakłócenia na rynku płynności w USA – wtedy to 1-dniowe stawki repo wzrosły przejściowo do 10%. Powell powiedział również, że w celu kontrolowania zmienności na rynkach płynności Fed wprowadzi operacje o stałym charakterze (tzw. standing facility). Równocześnie prezes Fed podkreślił, że planowane zwiększanie bilansu Fed ma być tylko i wyłącznie odpowiedzią na wrześniowe problemy a nie jest kolejnym etapem QE (polityki luzowania ilościowego). Powell nie odniósł się do konkretnego poziomu czy też ścieżki stóp procentowych, powtórzył jedynie, że działania Fed pozostają zależne od danych.

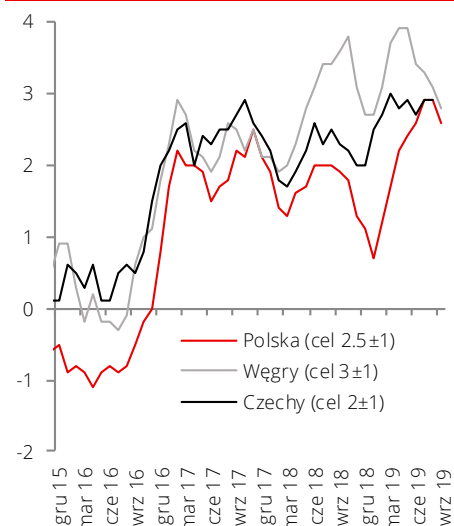
Przed rozpoczynającymi się w czwartek rozmowami na linii **USA-Chiny w sprawie handlu** i ceł doszło wczoraj ze strony amerykańskiej do wprowadzenia wiz dla chińskich urzędników, co do których istnieją podejrzenia współpracy w zakresie prześladowań mniejszości muzułmańskich w północno-wschodnim regionie Chin Xinjiang. Działanie to nie zostało pozytywnie odczytane ani przez doświadczonych dyplomatów (były ambasador USA w Chinach Max Baucus skomentował, że być może jest to prężenie muskuł przez USA przed spotkaniem, ale że Chiny nie dadzą się nabrać), ani przez rynki, dla których takie zachowania w przeddzień istotnych rozmów istotnie zmniejszają prawdopodobieństwo ich powodzenia. Amerykańskie akcje potaniały.

EURUSD długo wahał się wczoraj nieco poniżej 1,10, a zakres zmian był mniejszy niż dzień wcześniej. Dopiero pod koniec krajowej sesji dolar zaczął się wyraźniej umacniać i kurs w szybkim tempie spadł do 1,095. Sądzymy, że podwyższone wahania z końca wczorajszej sesji mogą być kontynuowane dzisiaj wieczorem, kiedy opublikowane zostaną minutes z wrześniowego posiedzenia FOMC, kiedy miała miejsce druga w tym roku obniżka stóp o 25 pb. Protokół pokaże jak bardzo amerykańscy bankierzy centralni obawiają się o gospodarkę USA. Jeśli wydzwięk dokumentu nie będzie alarmujący, wtedy dolar mógłby oddać ostatnie zyski w wyniku wycofania się rynku z oczekiwanej grudniowej obniżki stóp.

EURPLN wahał się w pobliżu 4,33, a USDPLN blisko 3,94. Złoty ponownie radził sobie lepiej niż inne waluty regionu – korona oraz forint straciły wczoraj trzecią sesję z rzędu do euro, a rubel drugi kolejny dzień był pod presją do dolara. Złoty jest mocniejszy niż przed wyrokiem TSUE, ale potencjał do kontynuacji aprecjacji jest ograniczany przez niestabilny nastrój na rynku. Na pierwszy plan wysuwa się powoli kwestia Brexitu i ryzyko wyjścia Wielkiej Brytanii z UE bez umowy może podtrzymywać EURPLN powyżej 4,30-4,31 w najbliższym czasie.

Na polskim rynku stopy procentowej wtorkowa sesja nie przyniosła dużych zmian i IRS oraz rentowności obligacji pozostały blisko poziomów z poniedziałkowego zamknięcia. Na rynkach bazowych dług zyskał po danych z USA, które pokazały niższy od prognoz odczyt wrześniowego PPI. W rezultacie, 10-letni spread do Bundu wzrósł po raz pierwszy od drugiej połowy września. Dzisiejsza sesja będzie zapewne przebiegać w atmosferze wyczekiwania na wieczorną publikację minutes FOMC. Wydzwięk komunikatu może wpłynąć na obligacje USA oraz Niemiec i pośrednio na krajowy dług. Rentowność amerykańskiej 10-latki zbliża się do lokalnego dołka z początku września (1,43%, obecnie ok. 1,50%) i najbliższe tygodnie mogą przynieść wyznaczenie kierunku w średnim terminie.

Inflacja CPI w regionie (% r/r)



Źródło: Bloomberg, 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 Luziński 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	4.3217	CZKPLN	0.1676
USDPLN	3.9436	HUFPLN*	1.2942
EURUSD	1.0959	RUBPLN	0.0605
CHFPLN	3.9679	NOKPLN	0.4304
GBPPLN	4.8155	DKKPLN	0.5786
USDCNY	7.1416	SEKPLN	0.3964

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 08/10/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.319	4.336	4.330	4.327	4.331
USDPLN	3.938	3.951	3.943	3.950	3.9405
EURUSD	1.095	1.100	1.098	1.095	-

Rynek stopy procentowej 08/10/2019

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	0	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	1.89	1	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	1.68	-1	-0.44	0
2L	1.70	0	1.47	-1	-0.48	0
3L	1.64	0	1.39	-1	-0.48	-1
4L	1.61	0	1.36	-1	-0.46	-1
5L	1.61	0	1.35	-1	-0.42	-1
8L	1.60	-1	1.40	-1	-0.27	-1
10L	1.60	0	1.45	-1	-0.16	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	1
T/N	1.60	1
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	1.68	0
9x12	1.64	0
3x9	1.77	0
6x12	1.75	0

Miary ryzyka fiskalnego

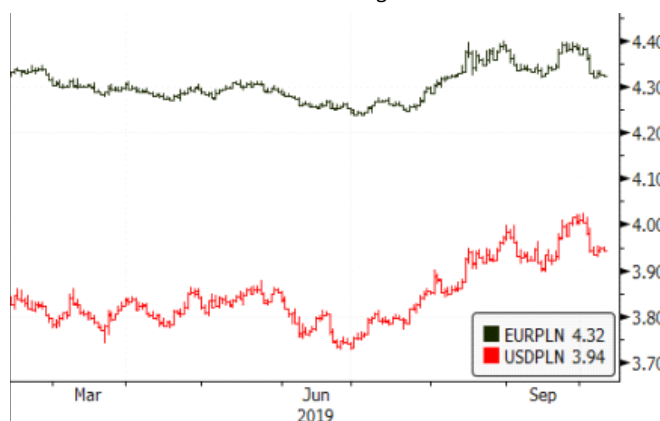
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.48	3
Francja	20	0	0.34	4
Węgry			2.42	2
Hiszpania	40	0	0.72	1
Włochy	134	3	1.44	1
Portugalia	40	0	0.71	0
Irlandia	33	-1	0.55	0
Niemcy	10	1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

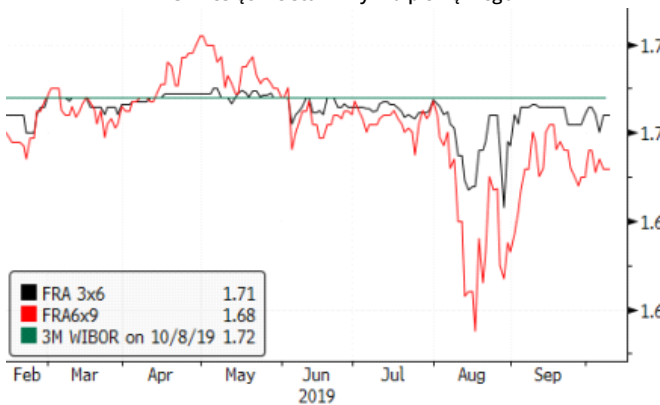
Kurs złotego



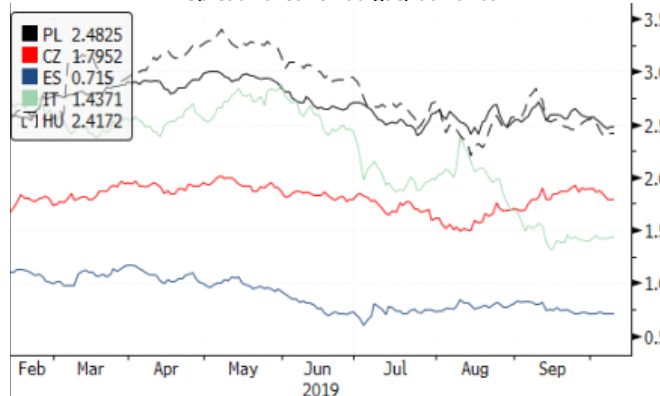
Rentowności obligacji skarbowych



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	-2,1
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	-3,3	-	-3,8	5,6
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	4,9	-	2,7	8,7
WTOREK (8 października)								
03:45	CN	PMI usługi	IX	pkt	52,0	-	51,3	52,1
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	-0,3	-	0,3	-0,4
09:00	HU	Inflacja	IX	% r/r	2,9	-	2,8	3,1
ŚRODA (9 października)								
20:00	US	Minutes FOMC						
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	tyg.	tys.	215	-		213
PIĄTEK (11 października)								
	PL	Przegląd ratingu: S&P					A-	A-
	PL	Przegląd ratingu: Moody's					A2	A2
08:00	DE	Inflacja HICP	IX	% m/m	-0,1	-		-0,1
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	92,3	-		93,2

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