

Codziennik

Rynki skupione na rozmowach handlowych

Sprzeczne wieści z frontu wojny handlowej USA-Chiny
Złoty stabilny, EURUSD czeka na impuls
Polskie obligacje bez dużych zmian
Dzisiaj ważne dane z USA

Europejska sesja nie przyniosła istotnych zmian na rynku walutowym, gdzie większość par poruszała się między minimami i maksimami z ostatnich dni. Na giełdach indeksy rosły, a obligacje były pod presją w wyniku wzmocnienia nadziei, że rozpoczynające się dziś rozmowy handlowe na linii USA-Chiny mogłyby przynieść konkretne decyzje. Według Financial Times, Chiny wyraziły otwartość ws. osiągnięcia częściowej umowy, mogłyby także zwiększyć zakupy amerykańskiej soi. Napływające wieczorem i przez noc sprzeczne informacje nt. rozmów wprowadziły zamieszanie podczas sesji azjatyckiej. Mieszane doniesienia pojawiły się wczoraj także w sprawie Brexitu. Najpierw, funt nieco zyskał po nieoficjalnych doniesieniach mówiących, że UE jest gotowa ustąpić ws. mechanizmu regulującego granicę między Irlandią Północną a Republiką Irlandii. Dość szybko informacje te zostały jednak zdementowane. Dzisiejsze poranne dane o handlu zagranicznym Niemiec przyniosły rozczarowanie: eksport spadł o 1,8% m/m gdy rynek oczekiwał -1%, natomiast import wzrósł o 0,5% m/m zgodnie z oczekiwaniami.

Minutes z ostatniego posiedzenia FOMC nie dały rynkom pożywki do nowych ruchów. W dokumencie zaznaczono, że część członków chciałaby wyznaczenia docelowej skali obniżek w ramach obecnej rekalkibracji polityki pieniężnej. Niektórych niepokoiły też ich zdaniem zbyt daleko idące oczekiwania rynków co do skali luzowania. Podział FOMC w tej kwestii był już jednak uwidoczniony wcześniej w tzw. wykresie kropkowym.

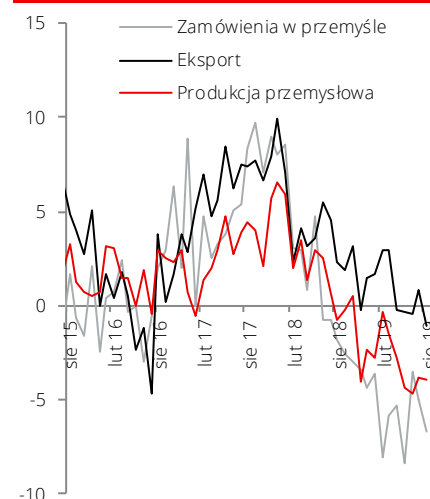
EURUSD wzrósł wczoraj krótko po otwarciu sesji z 1,096 do 1,098 gdzie ustabilizował się w oczekiwaniu na wieczorną publikację minutes FOMC, która ostatecznie nie wywołała ruchów walutowych. Dzisiaj po południu poznamy ważne dane z USA – wrześniową inflację i tygodniową liczbę nowych bezrobotnych. Szczególnie istotna może się okazać wg nas informacja o tempie zmiany cen. Kurs EURUSD pozostaje stabilny w pobliżu październikowego maksimum na ok. 1,10 ustanowionego na początku miesiąca i czeka na impuls do kierunkowego ruchu.

EURPLN wahał się czwartą sesję z rzędu wokół 4,325, a USDPLN pozostał blisko 3,94. Nieco więcej zmian zanotowano w przypadku innych walut regionu – forint jeszcze nieco osłabł do euro, korona była pod presją w pierwszej fazie sesji, ale ostatecznie odrobiła większość strat, a rubel zyskał do dolara dzięki wzrostowi cen ropy. Podtrzymujemy opinię, że kurs EURPLN pozostanie w najbliższym czasie powyżej 4,30-4,31.

Na polskim rynku stopy procentowej środa nie przyniosła dużych zmian. Rentowności pozostały blisko wtorkowego zamknięcia lub nieco wzrosły, a krzywa IRS wypłaszczyła się wskutek lekkiego obniżenia stawek ze środka i długiego końca. 10-letni Bund i Treasuries straciły wczoraj (rentowności odbiły o ok. 3 pb) i spread do polskiego długoterminowego benchmarku nieco się jeszcze zawężił. Publikacja minutes FOMC nie wpłynęła na dług rynków bazowych.

Agencja Moody's opublikowała wczoraj raport, w którym podtrzymała swoje prognozy wzrostu polskiego PKB w 2019 i 2020 na odpowiednio 4,4% i 3,7%. Jej zdaniem, korzystny wpływ na krajową gospodarkę wywierać będzie konsumpcja prywatna i napływ środków z UE. Wyzwaniami są wg Moody's podwyższona niepewność dotycząca polityki gospodarczej (która zmierza zdaniem agencji w stronę bardziej interwencjonistycznej) i ryzyko wynikające z walutowych kredytów hipotecyjnych. Jutro przypada termin kiedy Moody's może dokonać przeglądu ratingu Polski, ale naszym zdaniem, opublikowanie raportu wcześniej sugeruje, że swoje zdanie nt. oceny kredytowej kraju wyrazi jedynie S&P.

Aktywność gospodarcza w Niemczech, %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 Luźniński 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	4.3228	CZKPLN	0.1676
USDPLN	3.9311	HUFPLN*	1.2936
EURUSD	1.0996	RUBPLN	0.0607
CHFPLN	3.9552	NOKPLN	0.4298
GBPPLN	4.8056	DKKPLN	0.5788
USDCNY	7.1144	SEKPLN	0.3962

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 09/10/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.320	4.330	4.327	4.320	4.3257
USDPLN	3.932	3.953	3.950	3.937	3.9382
EURUSD	1.094	1.099	1.095	1.097	-

Rynek stopy procentowej 09/10/2019

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)	1.65	1	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	1.69	1	-0.43	1
2L	1.70	0	1.50	3	-0.46	2
3L	1.64	0	1.43	4	-0.45	3
4L	1.61	0	1.40	4	-0.42	3
5L	1.61	0	1.39	4	-0.39	4
8L	1.59	-1	1.44	5	-0.24	4
10L	1.60	-1	1.50	5	-0.12	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	0
T/N	1.60	0
SW	1.60	0
2W	1.60	0
1M	1.63	-1
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

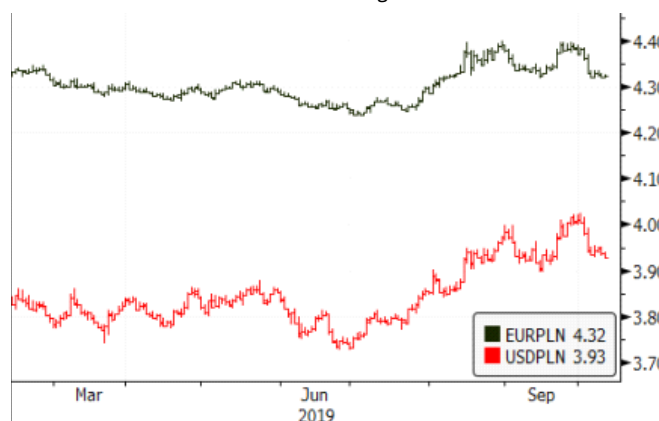
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.44	1
Francja	20	1	0.33	0
Węgry			2.39	0
Hiszpania	41	0	0.71	1
Włochy	134	0	1.43	1
Portugalia	41	0	0.69	1
Irlandia	33	1	0.55	0
Niemcy	11	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

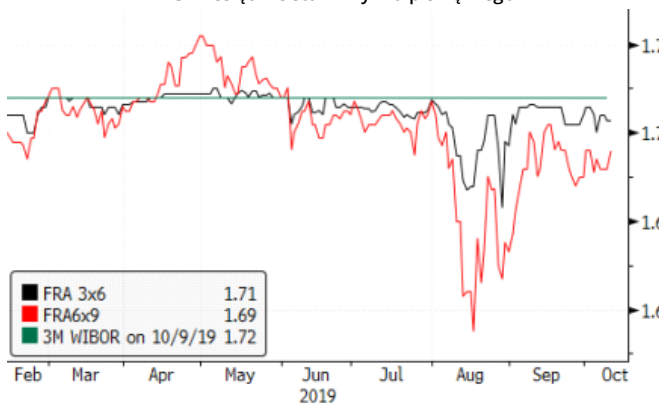
Kurs złotego



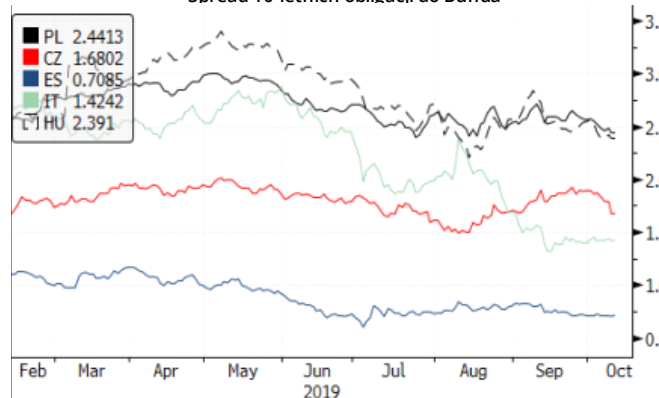
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	-1,0	-	-1,8	0,7
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.	220	-		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