

## Codziennik

### Przełom w sprawie Brexitu?

Nastrój na globalnym rynku nadal miesza  
Według nieoficjalnych informacji porozumienie ws. Brexitu jest blisko  
EURPLN znowu tylko na chwilę powyżej 4,32  
Polskie rentowności w dół mimo wzrostów za granicą  
Dzisiaj dane o handlu zagranicznym

Na samym początku wtorkowej sesji nastrój na rynku był umiarkowanie pozytywny dając nadzieję na stabilizację ryzykownych aktywów. W kolejnych godzinach handlu giełdy w Europie powróciły jednak do spadków, a dolar wznowił trend aprecjacyjny do euro pod wpływem obaw o globalny wzrost gospodarczy (po obniżeniu prognoz wzrostu światowego PKB przez MFW i gorszych od prognoz danych o niemieckim eksporcie) oraz o sytuację fiskalną we Włoszech. Dopiero pod koniec europejskiej sesji awersja do ryzyka zaczęła słabnąć.

Według nieoficjalnych doniesień stacji telewizyjnej ITV, w **negocjacjach w sprawie Brexitu** nastąpił przełom i porozumienie jest bliskie. Stacja twierdzi, że zawarto kompromis w sprawie granicy między Irlandią a Irlandią Północną – jednym z najbardziej problematycznych obszarów negocjacyjnych. Porozumienie ma zakładać brak „twardej granicy” na wyspie Irlandia i kontrole celne między Irlandią Północną a Brytanią. Dodatkowo, według gazety The Times, grupa posłów Partii Pracy z Wielkiej Brytanii chce, wbrew przewodniczącemu partii Jeremuemu Corbynowi, złagodzenia stanowiska negocjacyjnego w sprawie Brexitu. Informacje te wsparły funta, który jest najmocniejszy do euro od czerwca.

**EURUSD** spadł wczoraj do nowego październikowego minimum na ok. 1,143 pod wpływem powrotu awersji do ryzyka na globalny rynek. Na koniec dnia nastąpiła szybka korekta i euro zdołało odrobić straty z wcześniejszych godzin handlu EURUSD. Dzisiaj rano euro kosztuje ok. 1,15 dolarów. Dzisiaj nie poznamy żadnych ważnych danych, wypowiadać się będą kolejni członkowie FOMC.

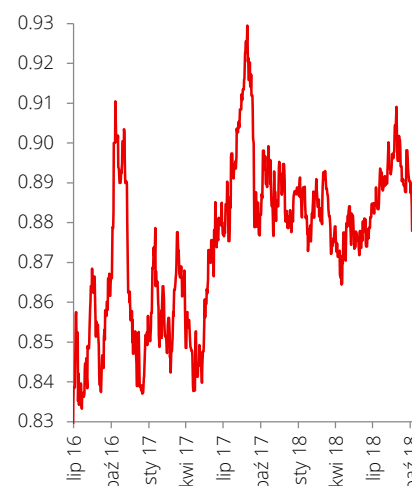
**EURPLN** ponownie testował wczoraj opór na 4,32, ale i tym razem na koniec sesji wahał się nieco poniżej tego poziomu (blisko 4,31). USDPLN wzrósł na początku dnia do 3,775, a na koniec polskich godzin handlu wrócił do 3,75 z otwarciem. Wieczorem poprawa nastrojów na rynku umocniła złotego i dzisiaj rano kurs EURPLN jest blisko 4,305 a USDPLN w okolicy 3,74. Sądzimy, że złoty jest relatywnie odporny na wahania globalnego nastroju i wyraźne umocnienie dolara.

**W przypadku pozostałych walut regionu**, forint zyskał, a korona oraz rubel lekko straciły. Czeska korona straciła na otwarciu po opublikowaniu danych o niższej od oczekiwań inflacji za wrzesień, ale do końca sesji odrobiła część strat dzięki wypowiedzi wiceprezesa banku centralnego. Mojmír Hampl powiedział, że kolejna podwyżka stóp mogłaby mieć miejsce na początku listopada. Po wrześniowej podwyżce stóp o 25 pb do 1,50% prezes banku schłodził oczekiwania rynku na dalszą normalizację polityki pieniężnej i wczorajsza wypowiedź Hampla lekko wsparła koronę. Inflacja na Węgrzech zaskoczyła natomiast w górę, co miało lekko pozytywny wpływ na forint i EURHUF spadł po czterech kolejnych sesjach zwyżek.

**Rentowności krajowych obligacji** spadły wczoraj o 1-2 pb, najwięcej na długim końcu, mimo osłabienia Bundów i obligacji państw z peryferii strefy euro. Rentowność polskiego 10-letniego benchmarku testowała opór na 3,30% (szczyt z maja), ale wygląda na to, że ten techniczny poziom jak na razie wykorzystywany jest do kupna polskiego długu.

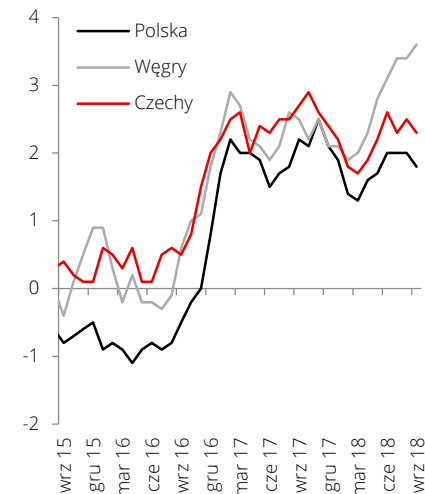
Dzisiaj GUS publikuje **dane o handlu zagranicznym** za sierpień. Przychodzą one w czasie niepokojącego pogorszenia wskaźników nowych zamówień z zagranicy w wielu krajach, w tym w polskim przemyśle. Dane pomogą ocenić skalę spowolnienia w eksporcie.

#### Kurs EURGBP



Źródło: Bloomberg, Santander Bank Polska

#### Inflacja w regionie, % r/r



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	4.3044	CZKPLN	0.1667
USDPLN	3.7417	HUFPLN*	1.3252
EURUSD	1.1504	RUBPLN	0.0567
CHFPLN	3.7749	NOKPLN	0.4551
GBPPLN	4.9277	DKKPLN	0.5769
USDCNY	6.9185	SEKPLN	0.4121

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 09/10/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.306	4.321	4.320	4.308	4.319
USDPLN	3.748	3.778	3.763	3.752	3.7629
EURUSD	1.143	1.150	1.148	1.148	-

### Rynek stopy procentowej 09/10/2018

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.59	0	4 paź 18	OK0720	1.517
DS1023 (5L)	2.59	-1	4 paź 18	PS0424	2.732
WS0428 (10L)	3.29	-2	4 paź 18	WS0428	3.303

#### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.80	0	2.83	1	-0.24	0
2L	2.01	1	3.07	1	-0.09	0
3L	2.25	2	3.15	0	0.10	0
4L	2.44	2	3.17	1	0.28	0
5L	2.60	2	3.18	1	0.44	0
8L	2.92	3	3.23	-1	0.85	0
10L	3.08	2	3.26	0	1.06	0

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.73	-2
T/N	1.74	-1
SW	1.63	1
2W	1.60	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	1.77	1
6x9	1.81	1
9x12	1.86	1
3x9	1.86	0
6x12	1.90	1

#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.75	-1
Francja	25	1	0.34	0
Węgry	116	1	3.27	0
Hiszpania	65	4	1.07	1
Włochy	221	8	3.00	8
Portugalia	64	0	1.43	1
Irlandia	25	0	0.53	3
Niemcy	11	0	-	-

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

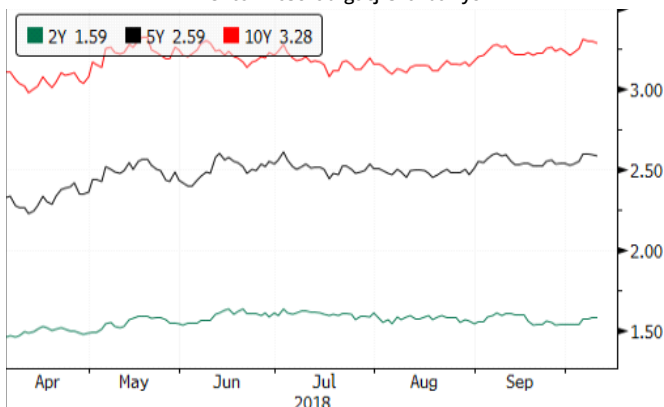
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

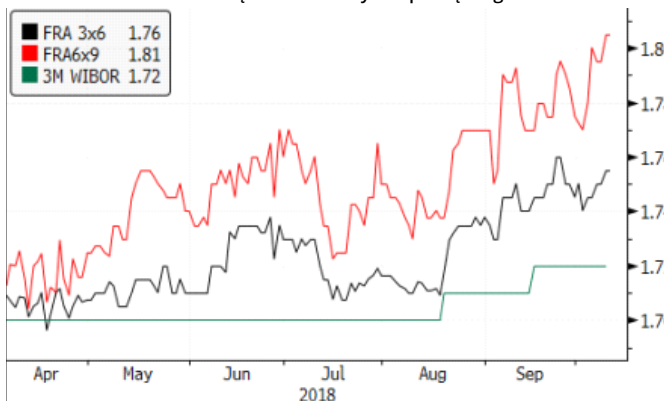
#### Kurs złotego



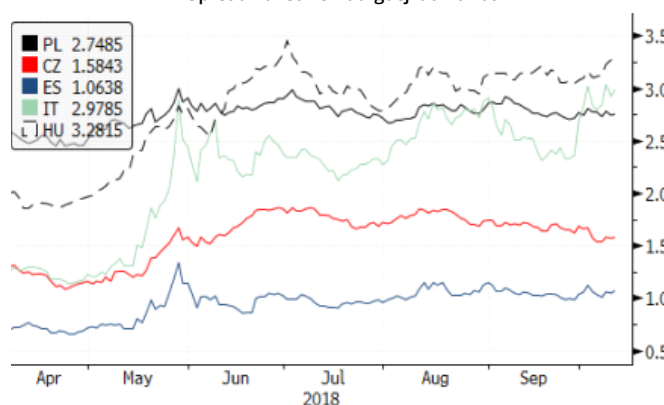
#### Rentowności obligacji skarbowych



#### 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 (5 października)</b>								
8:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	0,8	-	2,0	-0,9
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	IX	tys.	185	-	134	270
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	3,8	-	3,7	3,9
<b>poniedziałek (8 października)</b>								
03:45	CN	PMI usługi	IX	pkt	51,4	-	53,1	51,5
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VIII	% m/m	0,5	-	-0,3	-1,1
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	2,6	-	1,9	10,3
<b>wtorek (9 października)</b>								
08:00	DE	Eksport	VIII	% m/m	0,4	-	-0,1	-0,8
09:00	CZ	Inflacja	IX	% r/r	2,5	-	2,3	2,5
09:00	HU	Inflacja	IX	% r/r	3,5	-	3,6	3,4
<b>środa (10 października)</b>								
Brak ważnych wydarzeń								
<b>czwartek (11 października)</b>								
14:30	US	Inflacja	IX	% m/m	0,2	-		0,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg	tys.	215	-		207
<b>piątek (12 października)</b>								
	<b>PL</b>	<b>Fitch przegląd ratingu</b>				-		
	<b>PL</b>	<b>S&amp;P przegląd ratingu</b>				-		
08:00	DE	Inflacja HICP	IX	% m/m	0,4	-		0,4
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	0,5	-		-0,8
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	100,8	-		100,1

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