

## Codziennik

### Kolejne słabe dane przed decyzją EBC

Słabe dane z Europy i słabe wyniki spółek w USA psują nastroje

Złoty pod presją niższego EURUSD

Rentowności obligacji w dół po słabych PMI

Dzisiaj decyzja EBC

Wczoraj notowania na rynku walutowym oraz obligacji przebiegały pod dyktando danych z Europy. Wstępne szacunki październikowych indeksów PMI dla przemysłu i usług znowu dość wyraźnie rozczarowały, wzmacniając obawy o perspektywy wzrostu gospodarczego w strefie euro. W efekcie, euro straciło do dolara, funta czy franka szwajcarskiego, co miało negatywny wpływ na waluty CEE, a rentowności obligacji państw europejskich spadły. Gorsze od oczekiwań wyniki finansowe amerykańskich spółek spowodowały mocną wyprzedaż na giełdach w USA, a potem w Azji, w związku z czym nastroje na początku dzisiejszej sesji są wyraźnie negatywne.

Dzisiaj poznamy niemiecki indeks Ifo oraz decyzję EBC. Zmiana parametrów polityki pieniężnej w strefie euro jest mało prawdopodobna, ale najbardziej wyczekiwana będzie opinia banku nt. perspektyw gospodarczych europejskiej gospodarki i implikacji dla strefy euro. W ostatnich miesiącach dane ze strefy euro wyraźnie rozczarowują i wydaje się, że EBC musiałby się bardzo postarać, aby poprawić nastrój inwestorom i swoją retoryką spowodować istotne i trwałe umocnienie euro.

**Oficjalne wyniki wyborów samorządowych**, opublikowane wczoraj wieczorem, wskazują, że PiS zdobył w skali kraju 254 mandatów do sejmików wojewódzkich, a Koalicja Obywatelska 194. PiS będzie w stanie samodzielnie rządzić w 6 województwach, a w 3 zdobyło najwięcej głosów, ale będzie potrzebować koalicjanta. Koalicja Obywatelska zdobyła bezwzględną większość w 1 województwie, natomiast w 6 będzie potrzebowało koalicjanta. Tak jak pisaliśmy wcześniej, wyniki wyborów samorządowych nie zmieniają krajobrazu politycznego na tyle, aby miało być to istotne dla rynku finansowego.

GUS opublikował wyniki półrocznej **ankiety nt. planów inwestycyjnych przedsiębiorstw**. W sektorze przemysłowym inwestycje miałyby rosnąć w tym roku o 2,1%. Oznacza to rewizję planowanego wzrostu inwestycji w dół z 6,7%, wykazanych w ankiecie z marca. Szacunki obniżyły przede wszystkim duże firmy (+14,5% zamiast +23,3%), szczególnie w zakresie produkcji koksu i rafinacji ropy naftowej. Największa rewizja w górę miała natomiast miejsce wśród producentów materiałów budowlanych. Przedsiębiorstwa przemysłowe planują wzrost inwestycji w 2019 r. o 5,5%, przy czym w sektorze MŚP miałyby się w tym czasie dokonać spadek nakładów.

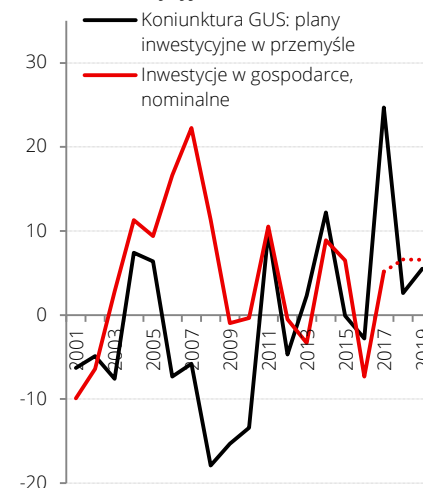
**EURUSD** zanotował wczoraj wyraźny spadek z 1,148 do chwilowo poniżej 1,14 osiągając nowe październikowe minimum. Kurs jest coraz bliżej tegorocznego dołka na ok. 1,13 osiągniętego w połowie sierpnia i naszym zdaniem jest ryzyko, że retoryka EBC nie zdoła wywołać istotnego ruchu EURUSD w górę w najbliższym czasie.

**EURPLN** wzrósł wczoraj do 4,31, a kurs USDPLN do 3,78 pod wpływem osłabienia euro do dolara. Wczorajsza reakcja EURPLN potwierdziła, że zmiany EURUSD wciąż mają istotny wpływ na złoto. Pomimo znacznej przeceny na giełdach amerykańskich i azjatyckich, dzisiaj rano EURPLN jest wciąż w pobliżu 4,31. W dalszej części dnia uwaga rynku skupi się na decyzji EBC i reakcji EURUSD przesądzi o notowaniach EURPLN. Sądzymy, że nieznacznie większe są szanse na to, że kurs zbliży się do październikowego szczytu na 4,32 niż na ruch w kierunku 4,28.

**W przypadku pozostałych walut regionu**, najlepiej radził sobie rubel, który w pierwszej fazie sesji wyraźnie zyskał do dolara po tym jak przedstawiciel amerykańskiej administracji powiedział, że USA nie rozważają obecnie nałożenia kolejnych sankcji na Rosję. Rubel nie zdołał jednak utrzymać zysków do końca dnia i USDRUB wrócił z ok. 65 do 65,55. Dzisiaj może mu zaszkodzić przecena ropy naftowej. Korona i forint traciły do euro od początku sesji.

**Rentowności polskich obligacji** zanotowały kolejną sesję dość wyraźnych spadków. Tym razem środek oraz długi koniec spadły 3-4 pb, a krótki koniec ok. 1 pb. Wczoraj polski dług radził sobie lepiej niż niemiecki, gorzej niż amerykański i podobnie jak państw z południa strefy euro. Ministerstwo Finansów podało, że na piątkowej aukcji sprzeda między 7 a 10 mld zł obligacji (wstępnie zapowiadano podaż w granicach 5-10 mld zł) serii OK0720, PS0424, WZ0524, WS0428 i WZ0528. Zakładamy, że wynik dzisiejszego posiedzenia EBC może mieć korzystny wpływ na obligacje Polski.

Ankieta inwestycyjna GUS



Źródło: GUS, 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 Luziński** 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	4.3121	CZKPLN	0.1667
USDPLN	3.7793	HUFPLN*	1.3330
EURUSD	1.1410	RUBPLN	0.0576
CHFPLN	3.7920	NOKPLN	0.4533
GBPPLN	4.8784	DKKPLN	0.5779
USDCNY	6.9438	SEKPLN	0.4152

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 24/10/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.291	4.312	4.292	4.305	4.3036
USDPLN	3.736	3.785	3.738	3.779	3.7698
EURUSD	1.138	1.149	1.148	1.139	-

### Rynek stopy procentowej 24/10/2018

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.53	-1	4 paź 18	OK0720	1.517
DS1023 (5L)	2.43	-4	4 paź 18	PS0424	2.732
WS0428 (10L)	3.17	-3	4 paź 18	WS0428	3.303

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.78	0	2.88	2	-0.24	0
2L	2.00	-3	3.06	0	-0.12	-1
3L	2.22	-4	3.10	0	0.04	-1
4L	2.39	-5	3.12	-1	0.20	-1
5L	2.53	-6	3.12	-1	0.35	-2
8L	2.80	-7	3.16	-1	0.76	-1
10L	2.95	-7	3.20	-1	0.97	-1

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.48	8
T/N	1.49	7
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	1.77	-1
9x12	1.83	-1
3x9	1.82	0
6x12	1.87	-1

#### Miary ryzyka fiskalnego

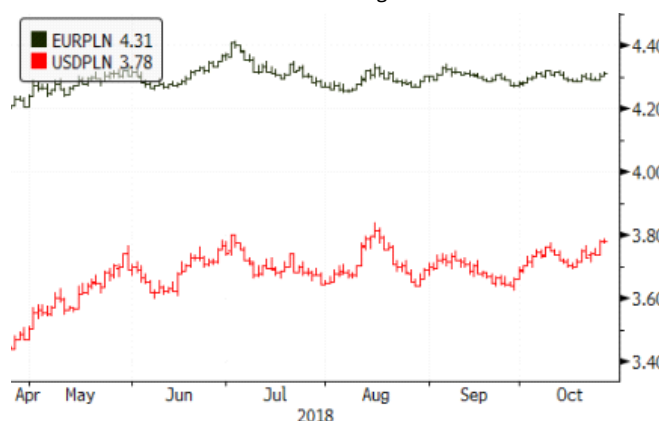
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.78	-2
Francja	25	1	0.37	0
Węgry	116	1	3.34	0
Hiszpania	65	4	1.23	0
Włochy	221	8	3.18	-3
Portugalia	64	0	1.58	0
Irlandia	25	0	0.57	0
Niemcy	11	0	-	-

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

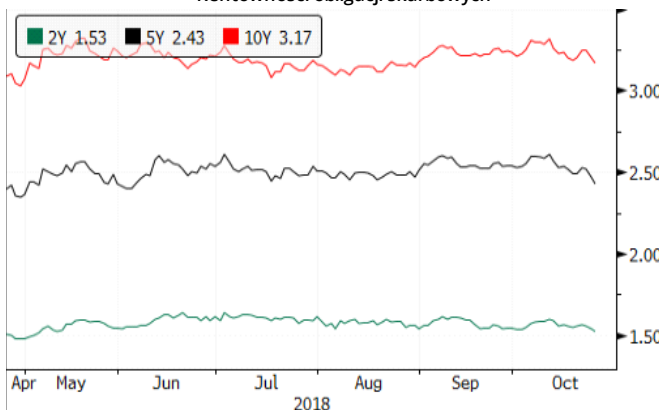
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

#### Kurs złotego



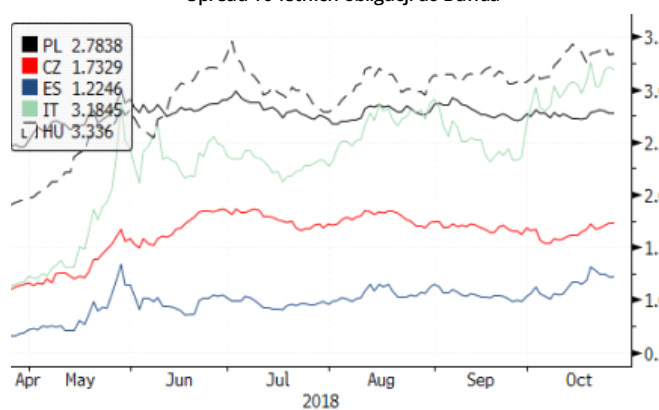
#### Rentowności obligacji skarbowych



#### 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



#### Spread 10-letnich obligacji do Bundów



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ	
				RYNEK	SANTANDER			
<b>PIĄTEK (19 października)</b>								
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	6,2	6,5	3,6	6,7
16:00	US	Sprzedaż domów	IX	% m/m	-0,9	-	-3,4	0,0
<b>PONIEDZIAŁEK (22 października)</b>								
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IX	% r/r	7,5	7,5	7,9	7,5
<b>WTOREK (23 października)</b>								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IX	%	5,8	5,8	5,7	5,8
<b>ŚRODA (24 października)</b>								
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	X	pkt	53,4	-	52,3	53,7
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	X	pkt	55,5	-	53,6	55,9
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	X	pkt	53,0	-	52,1	53,3
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	X	pkt	54,5	-	53,3	54,7
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IX	% m/m	-0,6	-	-	3,5
<b>CZWARTEK (25 października)</b>								
	PL	Wynik budżetu skumulowany	IX	mln PLN	2,3	-	-	1,05
	PL	Wykup obligacji OK1018 (11,9 mld)	X					
10:00	DE	Ifo	X	pkt	103,2	-	-	103,7
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-	-	0,0
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m	-1,5	-	-	4,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	214	-	-	210,0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IX	% m/m	0,0	-	-	-1,8
<b>PIĄTEK (26 października)</b>								
11:30	PL	Aukcja obligacji			-	-	-	-
14:30	US	PKB	III kw.	% kw/kw	3,4	-	-	4,2
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	99,0	-	-	99,0

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 swaich 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