

Codziennik

Demokraci biorą Izbę Reprezentantów

Demokraci zdobywają większość w Izbie Reprezentantów, Republikanie utrzymują Senat

Złoty i euro umacniają się, dolar słabszy

Rentowności w dół pod wpływem wyborów w USA

Dzisiaj konferencja RPP

We wtorek opublikowane zostały indeksy PMI dla usług i PPI z Eurostrefy oraz dane o zamówieniach przemysłowych z Niemiec, wszystkie zaskoczyły w górę. W Europie obserwowaliśmy kontynuację pojedynku o deficyt Włochy-Komisja Europejska (Valdis Dombrovskis zasugerował nałożenie sankcji na Włochy, jeśli te nie zmienią budżetu). W USA trwały wybory do obu izb kongresu (mid-term elections). W efekcie EURUSD wzrósł nieznacznie, zaś złoty i waluty regiony pozostawały względnie stabilne. Rentowności krajowych obligacji oraz obligacji regionu spadały, pomimo wzrostów na rynkach bazowych oraz przeceny obligacji krajów południa Europy. W kraju zostały opublikowane dane o rejestracjach nowych samochodów, wskazujące na nieznaczną poprawę na tym rynku w październiku. Dzisiaj rano poznaliśmy nieco lepsze od oczekiwań dane o produkcji przemysłowej w Niemczech.

Według cząstkowych **wyników wyborów w USA** Demokraci będą mieli większość w Izbie Reprezentantów, podczas gdy Republikanie utrzymali większość w Senacie, tak jak oczekiwano. Zwycięstwo Demokratów w Izbie Reprezentantów oznacza, że prezydentowi Trumpowi trudniej będzie realizować swój program. Ponadto może on stać się obiektem śledztw przed komisjami. Dla rynku oznacza to ryzyko mniej ekspansywnej polityki fiskalnej oraz wolniejszego wzrostu stóp w USA, w związku z czym dolar i giełdy nieco się osłabiły a obligacje umocniły.

Minister Pracy Elżbieta Rafalska poinformowała, że w październiku **stopa bezrobocia rejestrowanego** wyniosła 5,7%, tak jak miesiąc wcześniej. Wprawdzie jest to zgodne z naszą prognozą, ale nie opublikowano jeszcze szczegółowych danych, które pozwoliłyby ocenić naszą prognozę.

EURUSD rósł we wtorek, reagując osłabieniem na trwające w USA wybory. Publikowane w ciągu dnia dane z Europy (PMI, zamówienia w niemieckim przemyśle) choć w większości zaskakiwały pozytywnie, to nie przełożyły się na zmiany wycen EURUSD. W efekcie EURUSD wspiął się z 1,1400 rano do 1,1410 po południu, po drodze uderzając o 1,1440. Dziś rano kurs jest nieco poniżej 1,147 i dolar może dalej się osłabiać pod wpływem wyborów w USA.

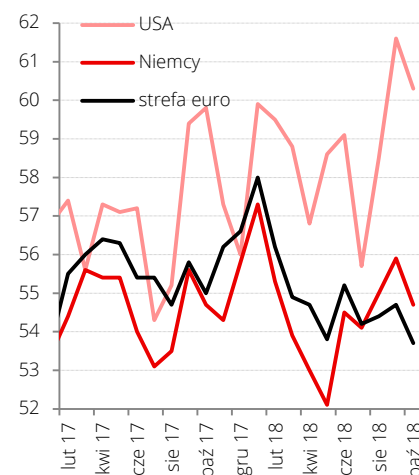
EURPLN powtórzył we wtorek poniedziałkowy wzorzec, rano rósł, po południu powrócił w okolice otwarcia. W skali doby miało jednak miejsce umocnienie złotego, (za sprawą ruchu w dół EURPLN w nocnym handlu w poniedziałek). W efekcie EURPLN pod koniec wtorkowej sesji znalazł się na poziomie 4,3060, tuż poniżej zamknięcia poniedziałkowej sesji w Europie. Dziś EURPLN jest nieco poniżej 4,30 i złoty może się dalej umacniać.

Wśród pozostałych walut CEE korona czeska osłabła, zaś rubel i forint pozostał bez zmian. Wzrost kursu EURCZK (z 25,80 do 25,86) był pochodną nie najlepszych danych z czeskiego przemysłu za wrzesień. USDRUB po porannych zniżkach powrócił na poziomy z otwarcia (66,10). Poranne umocnienie rubla było reakcją na pozytywne zaskoczenie usługowym PMI, zaś popołudniowe osłabienie wynikało z niższego niż spodziewano się odczytu inflacji za październik. EURHUF oscylował w wąskim przedziale wokół 322,00.

Rentowności polskich obligacji kontynuowały spadki wraz z rentownościami krajów regionu. W poprawie wycen obligacji Europy Środkowo-Wschodniej, nie przeszkodziły wzrosty dochodowości na rynkach bazowych oraz na rynkach południa Europy. W skali dnia krajowa krzywa przesunęła się w dół o 1-2 pb. (podobnie jak krzywa IRS). Dziś spodziewamy się dalszego spadku rentowności pod wpływem wyborów w USA.

Dzisiejsze posiedzenie RPP nie powinno przynieść zmiany retoryki banku centralnego, mimo aktualizacji projekcji NBP (uwzględniającej wyższe ceny energii i surowców). Myślimy, że większość członków RPP jest nadal za pozostawieniem stóp bez zmian, podkreślając ryzyko dla wzrostu PKB i wskazując na fakt, że wyższa inflacja będzie napędzana przez czynniki, z którymi trudno walczyć stopami procentowymi (ceny energii). Znany z jastrzębiego nastawienia członek RPP Eugeniusz Gatnar zakłada, że aktualizacja prognoz może zapewnić argumenty do podwyżek stóp w I kw. 2019, choć my oczekujemy ich najwcześniej w IV kw. 2019.

Indeksy PMI dla sektora usług



Źródło: IHS Markit, 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	4.3031	CZKPLN	0.1663
USDPLN	3.7554	HUFPLN*	1.3372
EURUSD	1.1458	RUBPLN	0.0568
CHFPLN	3.7561	NOKPLN	0.4503
GBPPLN	4.9318	DKKPLN	0.5769
USDCNY	6.9291	SEKPLN	0.4163

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 06/11/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.302	4.313	4.306	4.304	4.3115
USDPLN	3.766	3.786	3.779	3.771	3.7802
EURUSD	1.139	1.144	1.140	1.141	-

Rynek stopy procentowej 06/11/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.52	-1	26 paź 18	OK0720	1.456
DS1023 (5L)	2.42	0	26 paź 18	PS0424	2.604
WS0428 (10L)	3.17	-1	26 paź 18	WS0428	3.179

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.79	0	2.93	1	-0.24	0
2L	2.00	-2	3.12	1	-0.12	0
3L	2.21	-2	3.16	2	0.04	1
4L	2.38	-2	3.18	2	0.21	1
5L	2.50	-2	3.18	2	0.36	1
8L	2.76	-2	3.23	2	0.76	1
10L	2.91	-3	3.28	1	0.98	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.57	-2
T/N	1.57	-2
SW	1.56	0
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	1.74	0
6x9	1.79	0
9x12	1.86	-1
3x9	1.82	-1
6x12	1.89	-1

Miary ryzyka fiskalnego

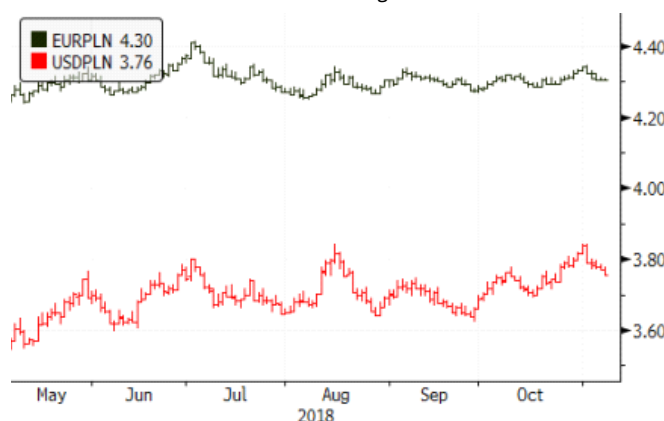
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.75	1
Francja	25	1	0.37	0
Węgry	116	1	3.14	1
Hiszpania	65	4	1.15	0
Włochy	221	8	2.95	-1
Portugalia	64	0	1.47	0
Irlandia	25	0	0.57	0
Niemcy	11	0	-	-

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

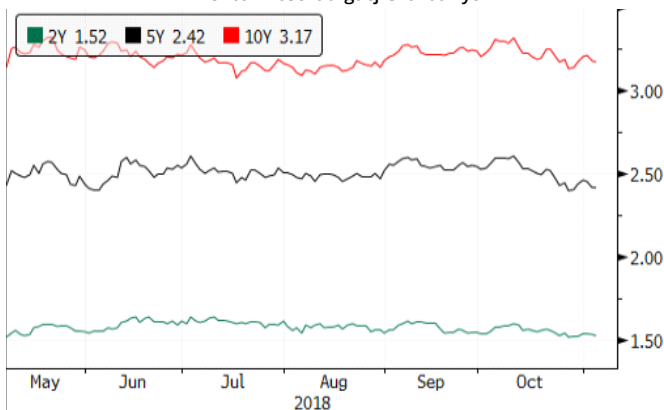
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



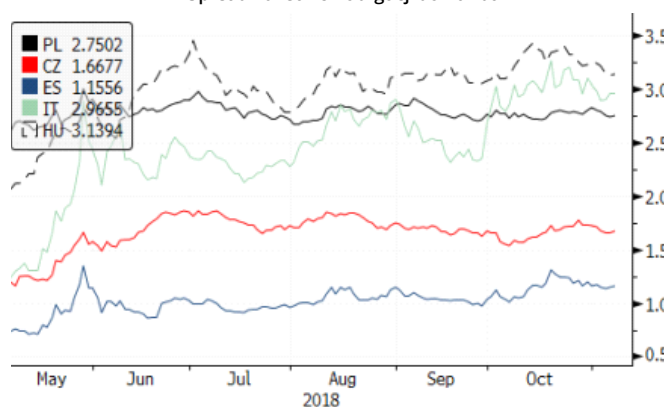
Rentowności obligacji skarbowych



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			
PIĄTEK (2 listopada)								
09:00	PL	PMI przemysł	X	pkt	50,2	49,9	50,4	50,5
09:55	DE	PMI przemysł	X	pkt	52,3	-	52,2	52,3
10:00	EZ	PMI przemysł	X	pkt	52,1	-	52,0	52,1
13:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	X	tys.	190	-	250	118
13:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	3,7	-	3,7	3,7
15:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m	-1,5	-	0,7	0,8
15:00	US	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	0,3	-	0,7	2,6
PONIEDZIAŁEK (5 listopada)								
02:45	CN	PMI usługi	X	pkt	52,8	-	50,8	53,1
16:00	US	ISM usługi	X	pkt	59,4	-	60,3	61,6
WTOREK (6 listopada)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	-0,5	-	+0,3	2,0
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	-0,2	-	-0,9	1,9
09:55	DE	PMI usługi	X	pkt	53,6	-	54,7	53,6
10:00	EZ	PMI usługi	X	pkt	53,3	-	53,7	53,3
ŚRODA (7 listopada)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50		1,50
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	0,0	-	0,2	0,1
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0,1	-		-0,2
CZWARTEK (8 listopada)								
08:00	DE	Eksport	IX	% m/m	0,3	-		-0,1
09:00	HU	Inflacja	X	% r/r	3,7	-		3,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		214
20:00	US	Decyzja FOMC		%	2,25	-		2,25
PIĄTEK (9 listopada)								
09:00	CZ	Inflacja	X	% r/r	2,4	-		2,3
16:00	US	Wstępny Michigan	XI	pkt	97,9	-		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 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