

Codziennik

Ceny prądu zamarzną na dłużej?

Rząd planuje zamrożenie cen prądu na kolejny rok?
Złoty oddaje piątkowe zyski, EURUSD stabilny
Polskie obligacje bez dużych zmian
Dzisiaj kolejne dane z regionu

Na początku poniedziałkowej sesji nastroj był umiarkowanie negatywny wskutek pojawienia się niezbyt dobrze rokujących informacji przed rozpoczynającą się w czwartek kolejną rundą rozmów handlowych między USA i Chinami. Dodatkowo, rano poznaliśmy kolejne słabsze od prognoz dane z Niemiec o zamówieniach przemysłowych. Z każdą godziną pesymizm jednak słabł i ostatecznie giełdy w Europie zdołały wyjść na plus. Sesja w USA jednak zakończyła się spadkami indeksów po wahaniach w ciągu dnia wywołanych m.in. zmiennymi sygnałami w sprawie rozmów handlowych. Na rynku walutowym początek tygodnia nie przyniósł zbyt dużych zmian, a rentowności obligacji na rynkach bazowych lekko spadły. Opublikowane dzisiaj dane o produkcji w niemieckim przemyśle były – w odróżnieniu od zamówień – powyżej prognoz.

Michał Dworczyk, szef kancelarii premiera, powiedział dziś rano w RMF FM, że nie będzie znaczącego wzrostu cen prądu w 2020 roku, a rząd zrobi wszystko aby utrzymać je na obecnym poziomie. Z kolei wczoraj w Sejmie minister energii przyznał, że rozważane są różne scenariusze dla sektora energetycznego, których wprowadzenie możliwe jest pod koniec br. Brak podwyżki cen energii na początku 2020 r. obniżyłby naszą prognozę inflacji (obecnie 3,4% średnio w 2020 r.) o ok. 0,5 pkt. proc.

Członek RPP Łukasz Hardt powiedział wczoraj, że jego zdaniem skutki wyroku TSUE dla polskich banków będą rozłożone w czasie, nie generują ryzyka dla sektora bankowego i w efekcie nie powinny mieć wpływu na politykę pieniężną. Z kolei **Eryk Łon** uważa, że należy zareagować na pogorszenie nastroju w przemyśle obniżką stóp procentowych.

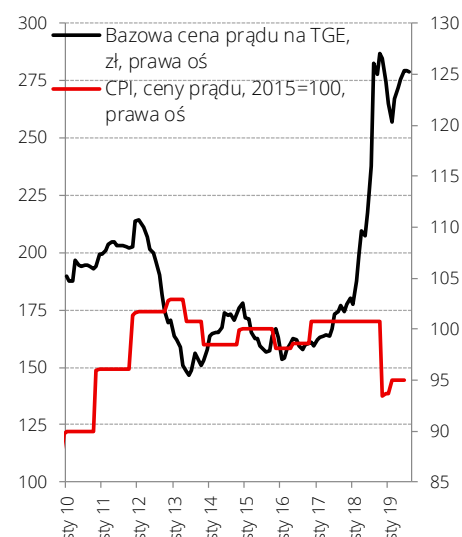
Według Ministerstwa Pracy, we wrześniu **stopa bezrobocia rejestrowanego** spadła do 5,1%, zgodnie z naszymi oczekiwaniami. Naszym zdaniem wrzesień wyznaczył tegoroczny dołek bezrobocia i w kolejnych miesiącach spodziewamy się lekkiego wzrostu zgodnego z wzorcem sezonowym, do 5,3% w grudniu. Spodziewamy się, że ostateczny odczyt GUS potwierdzi dane Ministerstwa.

EURUSD nie uległ wczoraj dużym zmianom i wahał się w przedziale wyznaczonym przez czwartkowe minimum i maksimum. Kolejna próba przełamania poziomu oporu 1,10 zakończyła się niepowodzeniem. Kurs uległ względnej stabilizacji po tym jak na przełomie września i października odbił się po ustanowieniu nowego tegorocznego dołka na ok. 1,089. Ruch w górę jest jednak na ten moment mniejszy niż największe tegoroczne odbicie z kwietnia-maja i na tej podstawie jest zbyt wcześnie by zakładać trwalsze odwrócenie tendencji jaką obserwujemy od początku 2018. W tym tygodniu największy wpływ na kurs mogą mieć minutes z ostatniego posiedzenia FOMC i informacje nt. postępu rozmów handlowych USA-Chiny.

EURPLN zniwelował wczoraj całość piątkowego spadku i na koniec dnia był blisko 4,33. W przypadku USDPLN, zanotowaliśmy przejściowe odbicie do nieco ponad 3,95 i korektę do 3,94. Wczoraj pod presją były także **inne waluty regionu**, ale złoty tracił najmniej. Czeskiej koronie nie pomogła podwyżka ratingu przez agencję Moody's, a negatywną presję mogły wywierać gorsze od prognoz dane o produkcji przemysłowej. Gorszy od oczekiwań był też odczyt produkcji przemysłowej na Węgrzech. Fala spadkowa EURPLN rozpoczęta pod koniec września sprowadziła kurs prawie do wsparcia na ok. 4,31 i sądzimy, że przy tym poziomie notowania mogą się w krótkim terminie ustabilizować.

Na polskim rynku stopy procentowej poniedziałek nie przyniósł dużych zmian stawek IRS i rentowności obligacji. Obie krzywe nieco się obniżyły, ale skala ruchu nie przekraczała 2 pb (wyjątkiem był 5-letni benchmark, którego rentowność obniżyła się o 4 pb). Na rynkach bazowych wahania również były niewielkie, rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries odbiły o ok. 2 pb, ale pozostały w pasmach wahań wyznaczonych przez czwartkowe minimum i maksimum. 10-letni spread rentowności Polska-Niemcy spadł dość szybko od drugiej połowy września do nieco poniżej 250 pb z 265 pb. Jest teraz najniższy od sierpnia i tylko nieznacznie powyżej ważnego wsparcia na ok. 240 pb. Dzisiaj przy braku nowych ważnych publikacji zakładamy stabilizację na rynku stopy.

Ceny prądu:: hurtowe vs CPI



Źródło: TGE, GUS, 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	4.3272	CZKPLN	0.1679
USDPLN	3.9392	HUFPLN*	1.2978
EURUSD	1.0985	RUBPLN	0.0608
CHFPLN	3.9623	NOKPLN	0.4317
GBPPLN	4.8436	DKKPLN	0.5794
USDCNY	7.1251	SEKPLN	0.3973

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 07/10/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.317	4.335	4.321	4.330	4.3304
USDPLN	3.930	3.954	3.934	3.943	3.9498
EURUSD	1.096	1.100	1.098	1.098	-

Rynek stopy procentowej 07/10/2019

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)	1.63	0	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	1.88	-2	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	-0.44	0
2L	1.70	1	1.48	2	-0.47	0
3L	1.64	0	1.40	3	-0.47	1
4L	1.61	-1	1.37	2	-0.45	1
5L	1.61	-2	1.36	2	-0.42	1
8L	1.60	-1	1.41	2	-0.27	2
10L	1.60	-2	1.46	2	-0.15	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.59	2
T/N	1.59	2
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	-1
6x9	1.68	0
9x12	1.64	0
3x9	1.77	0
6x12	1.75	0

Miary ryzyka fiskalnego

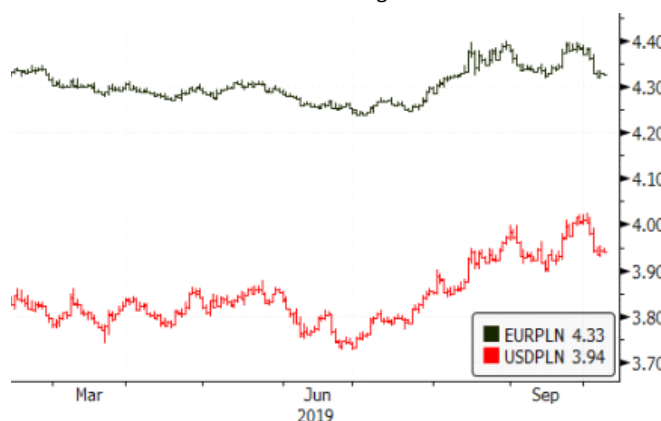
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.45	-3
Francja	20	0	0.30	0
Węgry			2.40	1
Hiszpania	39	1	0.72	0
Włochy	134	1	1.44	0
Portugalia	40	1	0.73	1
Irlandia	32	2	0.55	0
Niemcy	11	-1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

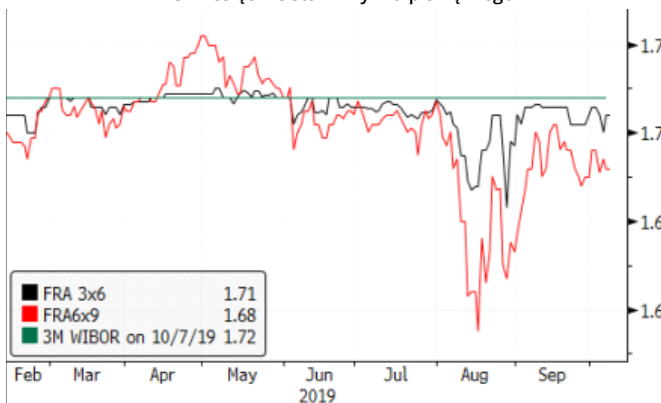
Kurs złotego



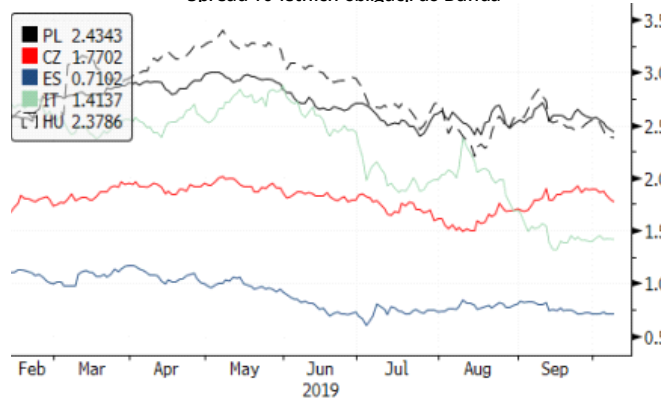
Rentowności obligacji skarbowych



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	-		3,1
ŚRODA (9 października)								
20:00	US	Minutes FOMC				-		0,0
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