

Codziennik

Ostatnia sesja przed wyborami

Poprawa nastrojów i wzrost wahań na rynku walutowym
Złoty wznowia aprecjację, dolar słabnie, funt się umacnia
Krajowe obligacje tracą, ale mniej niż zagranicą
Dzisiaj decyzje nt. ratingu, za granicą indeks Michigan, w weekend wybory

W czwartek w końcu zaobserwowano nieco większe wahania na rynku walutowym – dolar stracił do koszyka walut państw rozwiniętych, ale podobnie jak euro zyskał do jena. Korona szwedzka i norweska odrabiały straty po znacznej deprecjacji z poprzednich dni. Większość walut z rynków wschodzących zyskała do dolara oraz straciła do euro, a złoty był drugą po forincie najmocniejszą walutą w tej grupie. Zmiany te dokonywały się przy całkiem dobrym nastroju globalnym wspieranym przez oczekiwania, że rozmowy handlowe na linii USA-Chiny przyniosą postęp na drodze do osiągnięcia porozumienia. Dzisiaj odbędzie się spotkanie prezydenta USA z wicepremierem Chin, w czasie którego może się pojawić informacja o wyniku rozmów. Naszym zdaniem nawet ograniczone porozumienie (tzw. mały deal) byłoby pozytywnie odebrane przez rynki. W protokole z ostatniego posiedzenia EBC, na którym zdecydowano o wznowieniu programu skupu obligacji (od listopada) i obniżeniu stopy depozytowej, pojawiła się informacja, że jedna trzecia członków Rady banku centralnego była przeciwko powiększaniu bilansu. Dla rynku mógł to być jastrzębi sygnał i stąd wyraźne umocnienie euro do dolara oraz wzrost rentowności obligacji USA i Niemiec. Długowi z rynków bazowych nie pomogły nawet dane o niższej od konsensusu amerykańskich inflacji. Funt brytyjski umocnił się wczoraj wyraźnie po tym, jak po spotkaniu premierów Wlk. Brytanii i Irlandii pojawiła się informacja, że widzą oni „ścieżkę ku umowie” brexitowej.

EURUSD wzrósł wyraźnie po trwającej pięć dni stabilizacji i ustanowił nowy październikowy szczyt na niemal 1,104. Wczorajszy ruch w górę był największym jednosesyjnym odbiciem od połowy września. Euro ma szanse zakończyć drugi tydzień z rządu umocnieniem do dolara, a pewien wpływ na to gdzie EURUSD zakończy dzisiejszą sesję mogą mieć wstępne dane o nastrojach konsumentów USA (po południu odczyt indeksu Michigan).

EURPLN spadł wczoraj do 4,312 przebijając nieznacznie lokalny dołek z września i osiągając najniższy poziom od pierwszej dekady sierpnia. USDPLN obniżył się do prawie 3,91, najniżej od połowy września. W regionie zyskały także jeszcze forint i rubel, a z kolei czeska korona była pod presją danych o niższej od oczekiwań inflacji. Sądymy, że koniec tygodnia nie przyniesie istotnych zmian na rynku i kurs EURPLN pozostanie powyżej 4,30-4,31. Dalsza aprecjacja złotego w horyzoncie do końca roku byłaby możliwa w przypadku pojawienia się pozytywnych informacji ws. wojen handlowych i Brexitu.

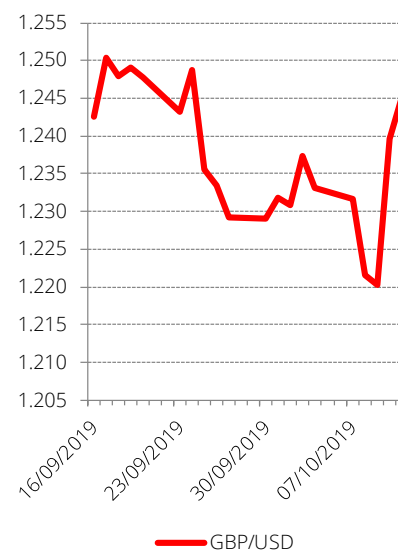
Na polskim rynku stopy procentowej rentowności obligacji i stawki IRS wzrosły o 2-5 pb., większe zmiany zanotowano w przypadku tych drugich i w efekcie spread asset swap nieco się zawężił. Polski dług radził sobie lepiej niż obligacje Niemiec i USA (gdzie rentowności 10-letnich benchmarków wzrosły o 4-6 pb), co doprowadziło do tego, że 10-letni spread do Bundu zatrzymał się na ważnym wsparciu ok. 240 pb.

Grażyna Ancyparowicz z RPP powiedziała dziś rano, że nie ma powodów ani do podwyżek ani do obniżek stóp procentowych. Jej zdaniem obniżki mogłyby być traktowane jako wyraz obaw NBP o wystąpienie recesji, a to nam „absolutnie nie grozi”. Członkini RPP liczy się ze wzrostem inflacji powyżej 3,5%, ale średnioroczna inflacja w 2020 r. powinna być bliżej 2,5% niż 3%. Jej zdaniem wyrok TSUE nie rodzi zagrożeń dla stabilności systemu bankowego.

Dzisiaj po sesji rynkowej decyzje co do polskiego ratingu kredytowego ogłoszą agencje **Moody's i S&P**. Nie spodziewamy się zmian. Naszym zdaniem najciekawsze będą ich oczekiwania co do deficytu finansów publicznych w 2020 r. (analitycy Moody's już wcześniej sugerowali, że rządowe założenia o zerowym deficycie uważają za zbyt optymistyczne) oraz nt. wpływu decyzji TSUE na krajową gospodarkę.

W niedzielę odbędą się w Polsce wybory parlamentarne. Według najnowszych sondaży, PiS może liczyć na utrzymanie ponad połowy miejsc w Sejmie i Senacie. Naszym zdaniem, taki wynik wyborów byłby neutralny dla rynku. Po wygranej PiS w 2015 r. rynek obawiał się o wpływ realizacji przedwyborczych obietnic PiS na budżet i o to, że nowo wybrana RPP będzie wyjątkowo gołębia, ale te czynniki ryzyka nie zmaterializowały się. Według nas, negatywne dla złotego i obligacji mogłyby być scenariusze, w których PiS uzyskuje większość pozwalającą na zmianę konstytucji (co najmniej 307 posłów) lub kiedy zdobywa wyraźnie mniej niż połowę mandatów w Sejmie, co uniemożliwia samodzielne utworzenie rządu. Oba warianty wydają się dziś mało prawdopodobne.

Kurs GBP/USD



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	4.3119	CZKPLN	0.1669
USDPLN	3.9136	HUFPLN*	1.2989
EURUSD	1.1018	RUBPLN	0.0609
CHFPLN	3.9260	NOKPLN	0.4300
GBPPLN	4.8727	DKKPLN	0.5773
USDCNY	7.1066	SEKPLN	0.3983

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 10/10/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.309	4.327	4.320	4.314	4.3217
USDPLN	3.912	3.941	3.937	3.916	3.9226
EURUSD	1.097	1.103	1.097	1.102	-

Rynek stopy procentowej 10/10/2019

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)	1.70	5	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	1.93	4	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	1.73	4	-0.41	2
2L	1.72	2	1.56	6	-0.43	3
3L	1.68	4	1.49	7	-0.42	3
4L	1.66	5	1.47	7	-0.39	4
5L	1.66	6	1.46	7	-0.35	4
8L	1.64	5	1.52	8	-0.18	5
10L	1.65	5	1.58	8	-0.06	6

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.59	-1
T/N	1.60	0
SW	1.60	0
2W	1.60	0
1M	1.63	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	0
6x9	1.68	0
9x12	1.66	3
3x9	1.77	0
6x12	1.75	0

Miary ryzyka fiskalnego

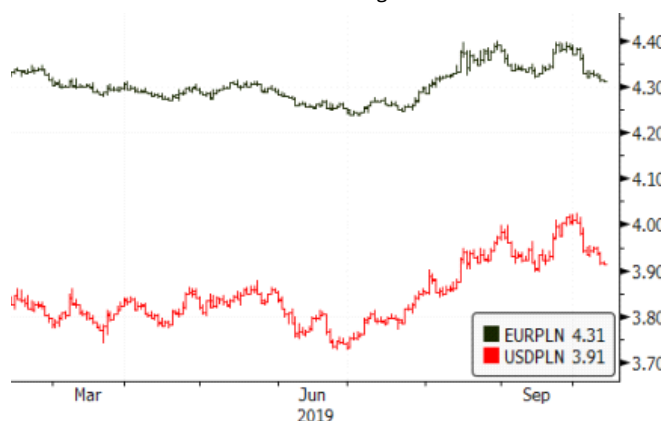
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.40	4
Francja	20	1	0.32	0
Węgry			2.43	1
Hiszpania	41	0	0.69	-1
Włochy	134	-2	1.42	-1
Portugalia	41	-1	0.66	-1
Irlandia	33	0	0.55	8
Niemcy	11	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

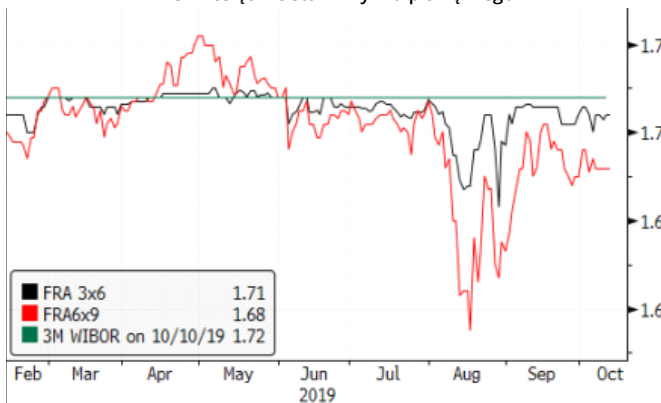
Kurs złotego



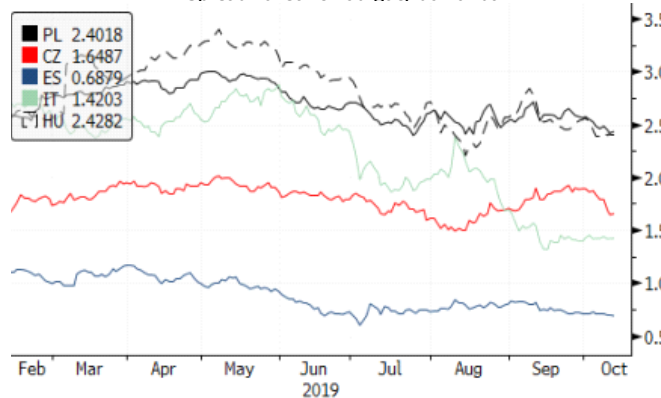
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	2,7	2,9
14:30	US	Inflacja	IX	% m/m	0,1	-	0,0	0,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	220	-	210	220
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