

# Codziennik

## PiS na prowadzeniu

Wg cząstkowych wyników PiS może utrzymać większość w Sejmie, ale może stracić przewagę w Senacie

Poprawa nastrojów globalnych przed weekendem

Złoty mocniejszy, rentowności obligacji nieco wyżej

Dzisiaj krajowe dane o bilansie płatniczym

Piątkowa sesja przebiegała w pozytywnych nastrojach, w czym pomogły nadzieje na porozumienie handlowe USA-Chiny i ugodę w sprawie Brexitu. Giełdy krajów rozwiniętych jak i rozwijających wzrastały przeciętnie o około 1%. Dolar delikatnie się osłabił, waluty krajów rozwijających się umacniały, w szczególności tzw. *high-yielders* (południowoafrykański rand, meksykańskie peso). Rentowności generalnie wzrastały i to zarówno na rynkach bazowych jak i wschodzących. Ropa lekko podrożała (ok 1%), a metale szlachetne taniały (złoto \$1485).

**Wg częściowych wyników wyborów** z 72% komisji, PiS zdobył poparcie 45,81% głosujących, KO 25,46%, Lewica 11,90%, PSL 8,96%, Konfederacja 6,71%. Wcześniej, obliczenia IPSOS na podstawie wyników sondażowych (late poll) sugerowały, że PiS może liczyć na 239 mandatów w Sejmie, KO 131, SLD 46, PSL 30, a Konfederacja 13. Frekwencja wyniosła 61,1%. Na razie wygląda na to, że Prawo i Sprawiedliwość ma szansę na kontynuację samodzielnych rządów, chociaż raczej nie zwiększyło swojej przewagi w Sejmie wobec poprzedniej kadencji. PiS może jednak stracić przewagę w Senacie – dane PKW z 72% komisji pokazują 46,19% głosów na PiS. Jeżeli ostateczne wyniki nie przyniosą dużych zaskakujących zmian, taki wynik wyborów powinien być dla rynku finansowego neutralny, a może nawet lekko pozytywny, sugerując politykę kontynuacji.

W piątek agencje **Moody's oraz S&P** zgodnie z oczekiwaniami nie zmieniły polskiego ratingu, ani perspektywy. Agencja Moody's zrezygnowała z publikacji raportu. Z kolei S&P oceniła, że stabilna perspektywa równowagi ryzyka dla Polski płynące z niepewnego otoczenia zewnętrznego oraz przedwyborczej „presji fiskalnej” z kontynuacją konwergencji dochodów z krajami UE. Pomimo luzowania fiskalnego (S&P przewiduje deficyt fiskalny 2,5% PKB w 2020-21 r.) polityka fiskalna pozostaje zdaniem agencji silnym aspektem oceny kredytowej.

**Eugeniusz Gatnar z RPP** powiedział, że utrzymywanie się realnych stóp procentowych od dwóch lat na ujemnym poziomie uważa za problem. Jego zdaniem ujemne stopy są „toksyczne”, bo zniechęcają do oszczędzania a zachęcają do zadłużania się. Wyraził też zaniepokojenie dynamicznym wzrostem kredytu w Polsce. Eugeniusz Gatnar zapowiedział wcześniej, że może złożyć na listopadowym posiedzeniu wnioski o podwyżkę stóp, co byłoby spójne z tonem piątkowej wypowiedzi.

W temacie **Brexitu** funt znacznie zyskiwał kolejny dzień. Po tym jak GBPUSD wzrósł w czwartek o 2% do 1,2460 z 1,22 po spotkaniu zakończonym optymistycznie spotkaniem premierów Varadakar (Irlandia) oraz Johnson (UK), w piątek wzrósł dynamicznie o kolejne 2% zamykając się na poziomie 1,263. Przyczyną piątkowego ruchu były informacje jakoby Michel Barnier (główny negocjator UE) zdobył zgodę EU 27-ki na otwarcie kolejnego intensywnego, przyspieszonego etapu negocjacji w/s ostatnich propozycji Wielkiej Brytanii. Celem tych przyspieszonych negocjacji miałyby być porozumienie przed przyszłotygodniowym szczytem, który rozpoczyna się w czwartek 17-go października. Jednak później Michel Barnier powiedział, że propozycje ze strony Wielkiej Brytanii są niewystarczające i w poniedziałek na otwarciu funt lekko się osłabił.

Po tym jak w czwartek **EURUSD** po raz kolejny testował poziom 1,10 w piątek go ostatecznie przełamał i testował aż 1,1060 by się zamknąć 1,1050. Opcje walutowe w tenorach do 1 roku przypisują wyższe prawdopodobieństwo ruchowi kursu EURUSD w górę niż w dół.

**EURPLN** wraz z poprawą nastrojów na rynkach globalnych w piątek kontynuował umocnienie do 4,3060 z 4,3140. W piątek USDPLN umocnił się 0,6% i zamknął się poniżej 3,90, podobnie zachował się CHFPLN: ok 0,8% do 3,90, a GBPPLN wystrzelił do 4,927 z 4,78 dzień wcześniej (+3,2%) na umocnieniu funta związanym z nadziejami na osiągnięcie porozumienia w spr. Brexitu. Inne waluty regionu zachowywały się w miarę stabilnie.

**Na polskim rynku stopy procentowej** rentowności wzrastały kolejny dzień, w ślad za polepszającymi się nastrojami i wyższymi rentownościami na rynkach bazowych. Polska krzywa obligacji wzrosła o ok 1-4pb a 10L papier zamknął się na poziomie 1,97%. Krzywa swapowa wzrosła bardziej dynamicznie niż obligacje - o ok 2-7pb, a 10L swap zamknął się na poziomie 1,72. Tym samym asset swap zawęził się do 25pb. Rentowności niemieckich obligacji wzrastały ale już nie tak dynamicznie jak dzień wcześniej (+1pb). Mocniejsze wzrosty odnotowano na krzywej amerykańskiej – ok 5pb na całej krzywej.

### Wstępne / cząstkowe wyniki wyborów do Sejmu

	Wyniki PKW, 72% komisji	IPSOS late poll	Podział mandatów wg late poll
PiS	45,81%	43,6%	239
KO	25,46%	27,4%	131
Lewica	11,90%	12,4%	46
PSL	8,96%	9,1%	30
Konfederacja	6,71%	6,4%	13
Inne			1

Źródło: PKW, IPSOS, Santander

### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: ekonomia@santander.pl  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://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	4.3028	CZKPLN	0.1667
USDPLN	3.9012	HUFPLN*	1.2947
EURUSD	1.1030	RUBPLN	0.0608
CHFPLN	3.9165	NOKPLN	0.4293
GBPPLN	4.9116	DKKPLN	0.5761
USDCNY	7.0604	SEKPLN	0.3972

\*za 100HUF

### Poprzednia sesja na rynku FX 11/10/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.299	4.314	4.314	4.304	4.3097
USDPLN	3.889	3.919	3.916	3.900	3.9145
EURUSD	1.100	1.106	1.102	1.104	-

### Rynek stopy procentowej 11/10/2019

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.49	1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.75	5	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	1.99	7	21 mar 19	DS1029	2.877

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.71	1	1.73	4	-0.41	2
2L	1.74	2	1.64	8	-0.43	3
3L	1.71	3	1.58	9	-0.41	1
4L	1.71	5	1.55	9	-0.39	4
5L	1.72	6	1.55	9	-0.35	4
8L	1.72	8	1.60	8	-0.18	5
10L	1.73	8	1.65	7	-0.06	6

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.61	2
T/N	1.61	1
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	1.72	2
6x9	1.69	1
9x12	1.66	0
3x9	1.78	1
6x12	1.77	2

#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.44	4
Francja	20	0	0.29	-6
Węgry			2.45	3
Hiszpania	41	-4	0.68	-3
Włochy	132	-10	1.38	-4
Portugalia	41	-3	0.63	-5
Irlandia	33	-2	0.48	-7
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

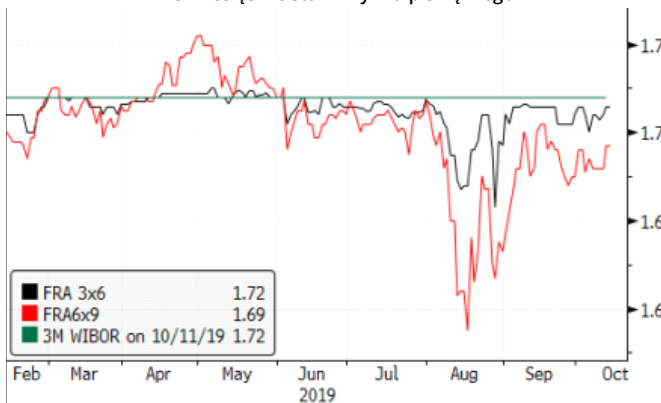
### Kurs złotego



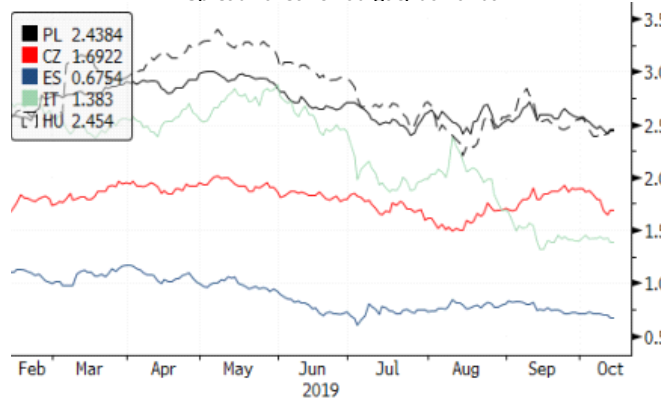
### Rentowności obligacji skarbowych



### 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



### Spread 10-letnich obligacji do Bundów



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
<b>PIĄTEK (11 października)</b>							
08:00	DE	Inflacja HICP	IX	% m/m	-0,1	-0,1	-0,1
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	92,0	96,0	93,2
<b>PONIEDZIAŁEK (14 października)</b>							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	0,3	-	-0,4
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Saldo obrotów bieżących</b>	<b>VIII</b>	<b>mIn €</b>	<b>-567,5</b>	<b>-702,6</b>	<b>-</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Bilans handlowy</b>	<b>VIII</b>	<b>mIn €</b>	<b>-440,0</b>	<b>-360,0</b>	<b>-</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Eksport</b>	<b>VIII</b>	<b>mIn €</b>	<b>17650,0</b>	<b>17240,0</b>	<b>-</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Import</b>	<b>VIII</b>	<b>mIn €</b>	<b>18108,0</b>	<b>17600,0</b>	<b>-</b>
<b>WTOREK (15 października)</b>							
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja</b>	<b>IX</b>	<b>% r/r</b>	<b>-</b>	<b>2,6</b>	<b>-</b>
11:00	DE	ZEW	X	pkt	-25,0	-	-19,9
<b>ŚRODA (16 października)</b>							
11:00	EZ	HICP	IX	% r/r	0,9	-	0,9
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja bazowa</b>	<b>IX</b>	<b>% r/r</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>-</b>
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0,3	-	0,4
<b>CZWARTEK (17 października)</b>							
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Zatrudnienie</b>	<b>IX</b>	<b>% r/r</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>-</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Płace</b>	<b>IX</b>	<b>% r/r</b>	<b>7,1</b>	<b>7,5</b>	<b>-</b>
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	12 paź	tys.	220,0	-	210,0
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	IX	% m/m	-3,2	-	12,3
14:30	US	Indeks Philly Fed	X		7,1	-	12,0
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	-0,1	-	0,7
<b>PIĄTEK (18 października)</b>							
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Produkcja przemysłowa</b>	<b>IX</b>	<b>% r/r</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>-</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>PPI</b>	<b>IX</b>	<b>% r/r</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>-</b>

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