

## Codziennik

### PiS traci większość w Senacie

PiS zdobywa 235 miejsc w Sejmie i 48 w Senacie  
 Złoty nieco mocniejszy, poniżej 4,30 za euro  
 Stabilnie na rynku obligacji  
 Dzisiaj dane o inflacji, niemiecki ZEW

Poniedziałek był świętem w USA, Kanadzie oraz Japonii i tym samym próżno szukać wielu znaczących czynników zewnętrznych wpływających na polski rynek: dolar oraz krzywa dochodowości amerykańskich obligacji bez zmian. Mimo niższej niż zwykle zmienności część walut krajów rozwijających się umacniała (np. juan po rozmowach handlowych USA-Chiny, ale też złoty) a część osłabiała (turecka lira, brazylijski real). Ropa naftowa potaniała 3%, a złoto delikatnie podrożało do \$1490.

Wg **oficjalnych wyników wyborów** PiS utrzymało zwykłą większość w Sejmie (235 mandatów), co oznacza kontynuację samodzielnych rządów. Jednocześnie, PiS traci większość w Senacie (48 miejsc), co nie sparaliżuje procesu legislacyjnego (Sejm odrzuca weto Senatu absolutną większością głosów), ale może go wydłużyć. Senat ma 30 dni na rozpatrzenie ustawy (20 dni dla budżetu i 14 dni dla ustawy w trybie pilnym). Poza tym Senat samodzielnie obsadza niektóre stanowiska (np. 2 z 25 członków KRS czy 3 z 10 członków RPP) lub może zablokować niektóre wybory personalne Sejmu (np. RPO czy prezesa NIK). Wciąż uważamy, że wyniki są neutralne dla rynku. Wicepremier obecnego rządu Jacek Sasin powiedział wczoraj, że skład rządu może się lekko zmienić po wyborach, ale Mateusz Morawiecki będzie kandydatem na premiera. Skład nowego rządu powinniśmy poznać w ciągu 2-3 tygodni.

**Analitik S&P** Karen Vartapetov ocenił w rozmowie z agencją Bloomberg wynik wyborów w Polsce jako neutralny dla ratingu. Dodał, że przyszłoroczny budżet raczej nie zostanie wykonany na zapowiadającym poziomie przez zbyt optymistyczne założenia co do dochodów. Jego zdaniem po obniżeniu środków unijnych dla Polski tempo potencjalnego wzrostu obniży się do ok. 2% i w kolejnych latach będziemy oglądali „miękkie lądowanie” wzrostu PKB do poziomu potencjalnego wzrostu.

W sierpniu wynik na **rachunku obrotów bieżących** wyniósł -606 mln € wobec oczekiwań rynkowych -568 mln €, przy czym bilans handlowy (-55 mln €) był zdecydowanie mniej ujemny niż zakładano (-440 mln €). Negatywnie zaskoczył import spadając 2,5% r/r przy oczekiwaniu na minimalne zmiany r/r, za to eksport był zgodny z oczekiwaniami (+0,2% r/r). Brak spadku polskiego eksportu w trudnym czasie dla niemieckiej gospodarki odbieramy jako pozytywną informację. To pokazuje, że polscy eksporterzy radzą sobie dość dobrze w trudnych warunkach wyznaczonych przez słabą koniunkturę w strefie euro (odbierającej blisko 60% polskiego eksportu). Nie wydaje nam się jednak, żeby można było uniknąć kontynuacji spowolnienia - nawet przy zabiegach fiskalnych mających podbić dynamikę konsumpcji prywatnej. 12-mies. skumulowany wynik na rachunku obrotów bieżących prawdopodobnie przesunął się w sierpniu z -0,4% PKB na -0,3%.

Na skutek dnia wolnego od pracy w USA **EURUSD** był bardzo stabilny – otwarcie i zamknięcie ok 1,1030, przy dziennej amplitudzie ok 0,25%.

**EURPLN** przelamał 4,30 i w ciągu dnia obniżył się o ok 0,3% do poziomu 4,293. Poniedziałek był piątym dniem aprecjacji złotego z rządu, a jeśli pominiemy jednodniową korektę 7/10 to tendencja trwa od początku października. Tym samym warunkowe prawdopodobieństwo dalszego nieprzerwanego umacniania maleje, a prawdopodobieństwo korekty wzrasta. Zachowanie złotego częściowo wynika z czynników lokalnych tj. braku dużych zaskoczeń w niedzielnych wyborach parlamentarnych, a częściowo z szerszych nastrojów globalnych. Sytuacja **innych walut w regionie** była zróżnicowana – węgierski forint również umocnił się o 0,3% do 331,4, czeska korona prawie nie drgnęła (EURCZK po 25,83), rosyjski rubel pozostał stabilny względem dolara (USD RUB po 64,3) i to pomimo taniejącej ropy. USDPLN zamknął się na poziomie 3,89, CHFPLN na 3,91 (oba bez zmian), a GBPPLN był bardziej zmienny (do 4,90 z 4,92, ale w międzyczasie 4,87 i ponownie 4,92 – ok 1% amplituda), kopiując 1:1 zmienność GBP/USD.

**Na polskim rynku stopy procentowej** rentowności prawie się nie zmieniły – jedynie trochę obniżyły się rentowności 2L do 1,49% z 1,51%. Obligacje 10L bez zmian na poziomie 1,98%. Na rynkach bazowych zmienność występowała na krzywej niemieckiej gdzie rentowność obligacji 10L zaczęła dzień ok 3pb poniżej piątkowego zamknięcia (-0,44% vs -0,47%) by w ciągu dnia powoli wzrastać i zamknąć się na poziomie -0,46%. Tym samym 10L spread polskich obligacji do Bundu rozszerzył się do 243pb (o 2pb). Polski 10L asset swap nieznacznie się rozszerzył do 0,26% (o 1pb). Spodziewamy się powolnego wzrostu rentowności polskich obligacji w najbliższym czasie, wraz z rynkami bazowymi.

#### Oficjalne wyniki wyborów wg PKW

	SEJM: Procent głosów	SEJM: Liczba mandatów	SENAT: Liczba mandatów
PiS	43,59%	235	48
KO	27,40%	134	43
Lewica	12,56%	49	2
PSL	8,55%	30	3
Konfederacja	6,81%	11	0
Inne		1	4

Źródło: PKW

#### 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	4.2969	CZKPLN	0.1662
USDPLN	3.8958	HUFPLN*	1.2946
EURUSD	1.1043	RUBPLN	0.0604
CHFPLN	3.8983	NOKPLN	0.4268
GBPPLN	4.9265	DKKPLN	0.5746
USDCNY	7.0725	SEKPLN	0.3963

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 14/10/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.291	4.311	4.303	4.294	4.2969
USDPLN	3.889	3.910	3.897	3.893	3.8958
EURUSD	1.101	1.105	1.104	1.103	-

### Rynek stopy procentowej 14/10/2019

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.50	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.73	-2	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	1.98	-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	-1	1.78	6	-0.39	1
2L	1.74	-1	1.64	8	-0.41	1
3L	1.71	0	1.58	0	-0.40	1
4L	1.71	0	1.55	0	-0.37	0
5L	1.72	-1	1.55	0	-0.33	0
8L	1.71	-1	1.60	0	-0.17	-1
10L	1.72	-1	1.65	0	-0.04	-2

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.58	-3
T/N	1.58	-3
SW	1.59	-1
2W	1.60	0
1M	1.63	0
3M	1.71	-1
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	1.71	0
6x9	1.69	-1
9x12	1.65	-1
3x9	1.78	0
6x12	1.76	-1

#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.43	-2
Francja	20	0	0.31	0
Węgry			2.42	0
Hiszpania	38	-1	0.66	-1
Włochy	124	-4	1.36	-1
Portugalia	39	0	0.62	-1
Irlandia	32	1	0.48	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 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	-0,4
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Saldo obrotów bieżących</b>	<b>VIII</b>	<b>mIn €</b>	<b>-568,0</b>	<b>-702,6</b>	<b>-606,0</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>-55,0</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>17646,0</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>17001,0</b>
<b>WTOREK (15 października)</b>							
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja CPI</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