

Codziennik

Nowa umowa brexitowa

Porozumienie UE-Wlk. Brytania, w weekend głosowanie
Niższa dynamika płac w Polsce
Złoty przejściowo mocniejszy, obligacje bez zmian w skali dnia
Dziś polska produkcja przemysłowa

Środa na rynkach przebiegała pozytywnie, pod dyktando wiadomości ze szczytu UE – Wielka Brytania. W godzinach porannych okazało się, że strony prawdopodobnie się porozumiały co wywołało znaczny entuzjazm na rynkach: EURUSD wzrósł o 0,6%, GBPUSD wystrzelił pod 1,30 o 1,3%, rentowności na rynkach bazowych i w Polsce wzrastały a waluty krajów rozwijających się umocniły. Na szczycie uzgodniono nową umowę i nad tą umową w ten weekend odbędzie się debata parlamentarna i głosowanie w Wlk. Brytanii. W drugiej części dnia emocje nieco opadły a dziś rano dodatkowo chiński PKB za III kw. okazał się gorszy od oczekiwań a USA nałożyły cła na wybrane dobra z UE (w oparciu o ocenę WTO nt. nielegalnych subwencji w UE).

Minutes z październikowego posiedzenia RPP pokazały, że ponownie (drugi miesiąc z rządu) pojawił się wniosek o obniżkę stóp procentowych, o który podejrzewamy Eryka Łona. Wniosek nie został przyjęty. W opisie dyskusji powtórzono większość elementów z poprzedniego miesiąca (utrzymywanie się słabej koniunktury za granicą, zwłaszcza w Niemczech, wciąż relatywnie wysoki choć spowalniający wzrost PKB w Polsce). Większość członków Rady oceniła, że stopy powinny zostać niezmienione. Nieco zmienił się wpis dotyczący poglądów jastrzębi – zamiast wzmianki, że niektórzy członkowie Rady widzą ryzyko znaczącego wzrostu inflacji, który byłby przyczynkiem do wzrostu stóp, to teraz dopisano zdanie, że „prawdopodobieństwo realizacji takiego scenariusza obniżyło się”. W protokole pojawiło się też zdanie dotyczące nadmiernej dynamiki kredytu konsumpcyjnego i podaży pieniądza. Protokół nie zmienia naszej oceny polityki pieniężnej w Polsce – spodziewamy się braku zmian stóp w tym i przyszłym roku.

Rafał Sura z RPP powiedział PAP, że obecnie nie można brać na poważnie ani obniżek (chyba, że załamałyby się koniunktura) ani podwyżek stóp (bo inflacja ma charakter podażowy). Jego zdaniem ceny prądu zostaną bez zmian w 2020 r., inflacja nie wybieje się ponad 3,5% r/r na początku przyszłego roku, a w II poł. 2020 r. powróci w okolice 2,5%.

Płace w sektorze przedsiębiorstw spowolniły we wrześniu do 6,6% r/r z 6,8% r/r w sierpniu i były niższe od oczekiwań na poziomie 7,1% r/r. Z kolei zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło we wrześniu o 2,6% r/r, zgodnie z oczekiwaniami. W tym roku wzrost zatrudnienia jest raczej słaby, ale tempo wzrostu płac jest wciąż przyzwoite, a bezrobocie jest rekordowo niskie, więc spodziewamy się, że sytuacja na rynku pracy będzie wspierać konsumpcję prywatną, które pozostanie zapewne głównym motorem wzrostu gospodarczego w nadchodzących kwartałach.

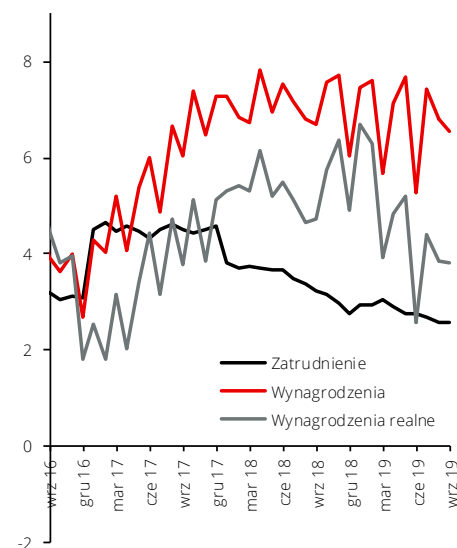
Według **raportu o rynku nieruchomości NBP** w II kw. 2019 r. rynek mieszkaniowy dalej znajdował się w fazie ekspansji, a popyt na mieszkania był silny. Jakkolwiek liczba mieszkań oddanych do użytkowania była rekordowa, to podaż nowych mieszkań okazała się niewystarczająca, więc popyt mocniej przenosił się na rynek wtórny, czego skutkiem był dwucyfrowy wzrost cen mieszkań na obydwu rynkach (odpowiednio 10,7% r/r na pierwotnym i 11,9% r/r na wtórnym). Jednocześnie dostępność finansowa mieszkań obniżała się, gdyż ceny rosły szybciej od wynagrodzeń. Uważamy, że sytuacja na rynku nieruchomości staje się nie zrównoważona i dalsze przyśpieszenie wzrostu cen oraz spadek dostępności finansowej mieszkań byłyby negatywnym zjawiskiem.

EURUSD wzrósł z 1,1075 do 1,1125 (+0,6%), na chwilę dochodząc do 1,114. Rynki opcyjne coraz w większym stopniu oceniają, że szansa wybicia kursu w górę jest większa niż w dół.

EURPLN otworzył się po 4,283 i rósł podczas sesji azjatyckiej jednak później na skutek pozytywnych wiadomości nt Brexitu spadł przejściowo do 4,278. Zamknięcie delikatnie powyżej 4,28, czyli de facto bez zmian, na skutek ochłodzenia nastrojów okołobrexitowych. **USDPLN** zamknął się 3,848 (-0,6%) przez słabszego dolara, **CHFPLN** po 3,896 a **GBPPLN** po kolejnym zmiennym dniu po 4,94 (-0,5%). **Inne waluty w regionie** umacniały się: **EURHUF** niżej o 0,5% do 331,1, **EURCZK** niżej o 0,4% do 25,68 a **USDRUB** 0,4% do 63,88 (przy stabilnej cenie ropy).

Na polskim rynku stopy procentowej pomimo pozornego spokoju (prawie bez zmian zamknięcie do zamknięcia) w ciągu dnia występowała spora zmienność: np. rentowności 10L obligacji najpierw wzrosły z do 2,06% z 2,0%, aby pod koniec dnia się zamknąć po 1,99%. Podobnie zachowanie (wzrost rentowności w ciągu dnia, który zniknął na zamknięcie) obserwowano na krzywej swapowej oraz na krzywej obligacji niemieckich i amerykańskich (10L **UST** osiągnął przejściowo 1,8% by zamknąć się po 1,76%). Spread do Bunda oraz asset swap nie uległy zmianie i zamknęły się odpowiednio po 238pb oraz 21pb.

Dane z rynku pracy, % r/r



Źródło: 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 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	4.2827	CZKPLN	0.1665
USDPLN	3.8514	HUFPLN*	1.2931
EURUSD	1.1119	RUBPLN	0.0602
CHFPLN	3.9007	NOKPLN	0.4191
GBPPLN	4.9524	DKKPLN	0.5733
USDCNY	7.0842	SEKPLN	0.3968

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 17/10/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.278	4.295	4.285	4.281	4.2849
USDPLN	3.841	3.877	3.867	3.848	3.8638
EURUSD	1.107	1.114	1.108	1.113	-

Rynek stopy procentowej 17/10/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.49	-2	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.75	1	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.00	-1	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	1.76	-2	-0.37	0
2L	1.75	-1	1.62	-1	-0.38	0
3L	1.74	-1	1.57	-1	-0.36	0
4L	1.74	-2	1.55	-1	-0.33	0
5L	1.76	-2	1.55	-1	-0.29	0
8L	1.76	-2	1.60	-1	-0.12	-2
10L	1.77	-3	1.65	-1	0.03	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.59	1
T/N	1.60	1
SW	1.60	1
2W	1.60	0
1M	1.63	0
3M	1.71	0
6M	1.79	0
9M	1.80	0
1Y	1.84	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.71	0
3x6	1.70	0
6x9	1.68	1
9x12	1.65	-2
3x9	1.78	0
6x12	1.76	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.40	-2
Francja	20	0	0.29	0
Węgry			2.40	-2
Hiszpania	37	0	0.63	0
Włochy	115	-4	1.30	0
Portugalia	37	1	0.58	-1
Irlandia	31	1	0.42	-2
Niemcy	10	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

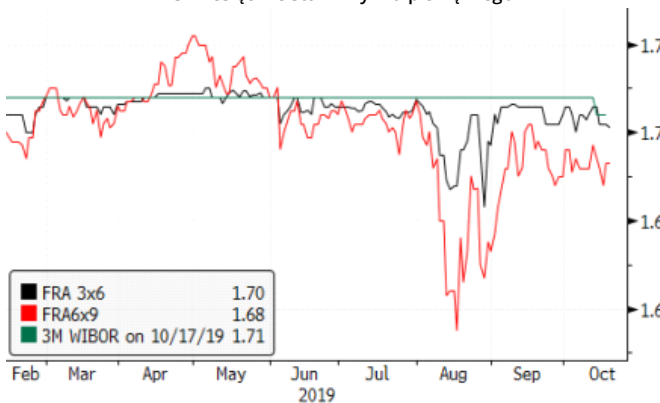
Kurs złotego



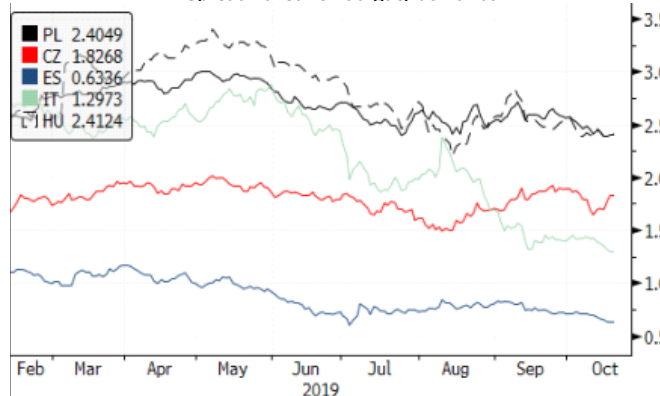
Rentowności obligacji skarbowych



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 (11 października)							
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
PONIEDZIAŁEK (14 października)							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	0,3	0,4	-0,4
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VIII	mIn €	-568,0	-702,6	-606,0
14:00	PL	Bilans handlowy	VIII	mIn €	-440,0	-360,0	-55,0
14:00	PL	Eksport	VIII	mIn €	17650,0	17240,0	17646,0
14:00	PL	Import	VIII	mIn €	18108,0	17600,0	17001,0
WTOREK (15 października)							
10:00	PL	Inflacja CPI	IX	% r/r	-	2,6	2,6
11:00	DE	ZEW	X	pkt	-23,6	-25,3	-19,9
ŚRODA (16 października)							
11:00	EZ	HICP	IX	% r/r	0,9	0,8	1,0
14:00	PL	Inflacja bazowa	IX	% r/r	2,3	2,4	2,2
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0,3	-0,3	0,6
CZWARTEK (17 października)							
10:00	PL	Zatrudnienie	IX	% r/r	2,6	2,6	2,6
10:00	PL	Płace	IX	% r/r	7,1	7,5	6,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	12 paź	tys.	215,0	214	210,0
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	IX	% m/m	-3,2	-9,4	15,1
14:30	US	Indeks Philly Fed	X		7,6	5,6	12,0
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	-0,2	-0,4	0,8
PIĄTEK (18 października)							
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	5,0	5,0	-
10:00	PL	PPI	IX	% r/r	0,5	0,4	-

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