

# Codziennik

## Wciąż bez decyzji w/s Brexitu

W Wielkiej Brytanii w sobotę nie doszło do głosowania nad nową umową  
 Polska produkcja przemysłowa odbija  
 Złoty stabilny, EURUSD lekko w górę  
 Obligacje tracą w ślad za słabnącym Bundem  
 Dziś w Polsce sprzedaż detaliczna

W piątek notowania na rynku walutowym przebiegały w wyraźnie spokojniejszej atmosferze niż w czwartek, kiedy to były pod wpływem pozytywnych doniesień w sprawie Brexitu. Na koniec tygodnia optymizm związany z szansami na przyjęcie przez brytyjski parlament nowej umowy opisującej warunki opuszczenia UE osłabł, a dodatkowo opublikowano słabsze od oczekiwań dane z Chin. Na rynkach bazowych obligacje USA były stabilne, a niemieckie były pod presją i kontynuowały trend wzrostowy rentowności.

W sobotę 19 października brytyjski parlament miał głosować nad nową umową opuszczenia Unii. Jednak tego dnia do głosowania nie doszło, gdyż jako pierwsze odbyło się głosowanie nad poprawką tzw. Letwin Amendment, która odradza głosowanie nad wynegocjowanym deale do czasu uchwalenia przez parlament przepisów, niezbędnych do umożliwienia soft Brexit. W sobotę premier Johnson wysłał do prezydenta Komisji Europejskiej Tuska wymaganą przez poprawkę korespondencję, ale bez podpisu. Bruksela nie musi prosić o przedłużenie negocjacji zaakceptować. W poniedziałek premier Johnson poprosił parlament o ponowne głosowanie nad nową umową z UE, może to jednak spowodować opór ze strony spikera Izby Gmin Johna Bercow, gdyż zgodnie z regułami parlamentarnymi nie wolno na jednej sesji głosować nad jedną kwestią dwukrotnie. We wtorek ma się rozpocząć uchwalanie przepisów umożliwiających soft Brexit. W poniedziałek na otwarciu kurs GBP/USD spadł jedynie o 0,3% do 1,2910. GBP/PLN otworzył się po 4,96.

**Polska produkcja przemysłowa** wzrosła we wrześniu o 5,6% r/r, konsensus wynosił 5,0%. Odbicie przyszło po trzech słabszych od oczekiwań odczytach. Po odsezonowaniu, produkcja przemysłowa odbiła do 3,5% r/r z 1,7% r/r, ale jest i tak wyraźnie poniżej średniej z pierwszej połowy roku (prawie 6%). Przemysł spawalnia, ale stopniowo, zgodnie z naszymi założeniami, i prawdopodobnie to samo robi cała gospodarka. Inflacja PPI wyniosła we wrześniu 0,9% r/r, wyraźnie zaskakując w górę (konsensus: 0,5% r/r).

**Agencja Fitch** powiedziała, że druga kadencja rządu PiS będzie bardziej wymagająca niż pierwsza z powodu wolniejszego wzrostu gospodarczego i ściągłości podatków. Według agencji, w krótkim terminie istotnym czynnikiem dla polityki fiskalnej będą przypadające na 2020 wybory prezydenckie. Fitch prognozuje, że w 2020 deficyt fiskalny wyniesie 2,3% PKB wobec 1,7% oczekiwanych na koniec 2019. Agencja zakłada, że w 2020 PKB wzrośnie o 3,3%, a w 2021 o 2,9%. Do obniżenia ratingu skłoniłyby Fitch niestosowanie się do limitu 3% PKB dla deficytu general government albo nieudane w średnim okresie zabiegi dla ustabilizowania długu do PKB.

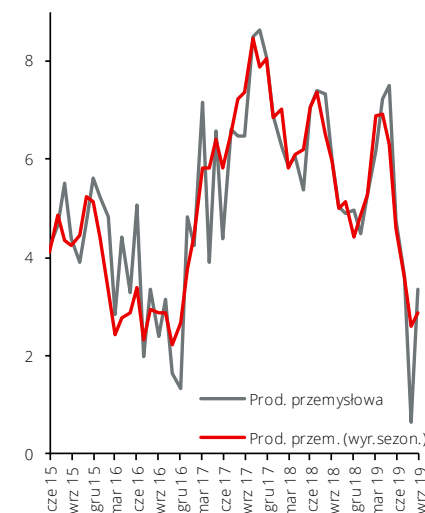
**EURUSD** rósł od początku piątkowej sesji, ale w nieco wolniejszym tempie niż w czwartek. Miniony tydzień był trzecim z rzędu kiedy euro umacniało się do dolara – ostatni raz taka lub dłuższa seria miała miejsce na przełomie 2017 i 2018 (kurs rósł przez siedem kolejnych tygodni).

**EURPLN** ustabilizował się nieco powyżej 4,28 i pozostał pomiędzy czwartkowym szczytem i dołkiem, a USDPLN utrzymał się powyżej tygodniowego minimum 3,84 osiągniętego w czwartek. Jeśli chodzi o **inne waluty w regionie**: forint się nie zmienił względem euro (331,1), korona umocniła się względem euro o 0,3% do 25,63 a USDRUB pozostał stabilny na poziomie 63,9.

**Na polskim rynku stopy procentowej** krzywe IRS i obligacyjna nie uległy dużym zmianom, jedynie 10-letni benchmark był pod nieco większą presją i rentowność wzrosła o 3 pb do 2,03%.

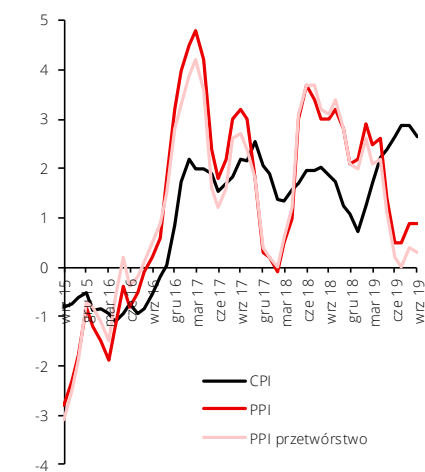
Kwestia Brexitu zdominuje zapewne rynek przynajmniej na początku tygodnia i **wydarzenia planowane na kolejne dni** będą w cieniu decyzji brytyjskich polityków. Jeśli umowa Brexitowa będzie przyjęta EURPLN mógłby przejściowo spaść do wsparcia na 4,24, a rentowność 10-latki wzrosnąć w okolice 2,40% na fali przereagowania. W przeciwnym wypadku EURPLN mógłby odbić do ok. 4,32, a rentowności obligacji wzrosłyby nieznacznie, 10L do 2,20%. W czwartek odbędzie się posiedzenia EBC i poznamy pierwsze wstępne PMI dla przemysłu i usług za październik. EBC podjął niedawno decyzję o obniżeniu stopy depozytowej i wznowieniu programu skupu obligacji, więc nie spodziewamy się napływu nowych informacji, które zmieniłyby perspektywy dla polityki pieniężnej w strefie euro. Jeśli chodzi o PMI, to indeksy są w trendzie spadkowym i rynek (znowu) ma nadzieję na przynajmniej lekkie odbicie. W Polsce przekonamy się kto głosował za obniżką stóp o 25 pb we wrześniu – czy był więcej niż jeden zwolennik. **Dziś o 10:00** GUS opublikuje dane o wrześniowej sprzedaży detalicznej. Oczekujemy odbicia po nieco słabszym sierpniu, na co w dużym stopniu wpłynie efekt bazy statystycznej.

### Produkcja przemysłowa, %r/r, 3-mies. średnia ruchoma



Źródło: GUS, Santander

### Miary inflacji, % 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](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)  
 Piotr Bielski 22 534 18 87  
 Marcin Luzziński 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	4.2813	CZKPLN	0.1671
USDPLN	3.8372	HUFPLN*	1.2936
EURUSD	1.1157	RUBPLN	0.0601
CHFPLN	3.8927	NOKPLN	0.4192
GBPPLN	4.9484	DKKPLN	0.5731
USDCNY	7.0706	SEKPLN	0.3977

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 18/10/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.280	4.287	4.281	4.282	4.2844
USDPLN	3.830	3.854	3.848	3.830	3.8503
EURUSD	1.112	1.117	1.113	1.117	-

### Rynek stopy procentowej 18/10/2019

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.49	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.74	-1	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.02	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	1.74	-1	-0.37	0
2L	1.74	0	1.62	0	-0.38	0
3L	1.74	0	1.57	0	-0.35	1
4L	1.74	0	1.56	1	-0.33	0
5L	1.75	0	1.56	2	-0.29	0
8L	1.75	-1	1.63	3	-0.12	-2
10L	1.76	-1	1.69	4	0.00	-3

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	1
T/N	1.61	1
SW	1.60	0
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	0
9x12	1.65	0
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	-1
Francja	20	0	0.31	1
Węgry			2.39	-2
Hiszpania	37	1	0.63	-1
Włochy	111	-2	1.31	1
Portugalia	38	0	0.58	0
Irlandia	31	-1	0.42	-1
Niemcy	10	1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

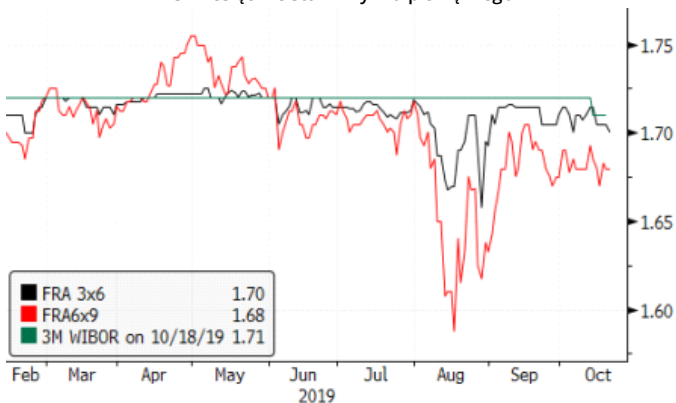
#### Kurs złotego



#### 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*	
<b>PIĄTEK (18 października)</b>								
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	5,0	5,0	5,6	-1,3
10:00	PL	PPI	IX	% r/r	0,5	0,4	0,9	0,9
<b>PONIEDZIAŁEK (21 października)</b>								
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	6,2	6,7		4,4
<b>WTOREK (22 października)</b>								
10:00	PL	Produkcja budowlana	IX	% r/r	6,5	6,0		2,7
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,9	-		0,9
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IX	% r/r	9,8	9,8		9,9
16:00	US	Sprzedaż domów	IX	% m/m	-0,5	-		1,3
<b>ŚRODA (23 października)</b>								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IX	%	5,1	5,1		5,2
<b>CZWARTEK (24 października)</b>								
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	X	pkt	42,0	-		41,7
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	X	pkt	51,7	-		51,4
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	X	pkt	46,0	-		45,7
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	X	pkt	52,0	-		51,6
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-		0,0
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	IX	% m/m	-0,6	-		0,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215,0	-		214,0
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IX	% m/m	-0,4	-		7,1
<b>PIĄTEK (25 października)</b>								
10:00	DE	Ifo	X	pkt	94,5	-		94,6
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	96,0	-		96,0

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