

# Codziennik

## Rynki stabilne przed posiedzeniem EBC

Wciąż bez decyzji o przedłużeniu Brexitu  
EURPLN stabilnie, obligacje zyskują  
Drożeje ropa po spadku zapasów w USA  
Dziś decyzja EBC

Środowa sesja przebiegała według podobnego scenariusza co wtorkowa. Nadzieje rynku na rychłe rozwiązanie kwestii Brexitu straciły na sile po tym jak po przegranych wieczornym głosowaniu (ws. harmonogramu wprowadzania ustaw około-Brexitowych) premier Johnson zapowiedział, że umowa wyjścia z UE nie będzie procedowana. Wczoraj dodał, że jeśli UE zgodzi się na kolejne odłożenie Brexitu, będzie on wnioskował o zorganizowanie wyborów jeszcze w tym roku. Na te jednak musi się zgodzić parlament. W rezultacie, giełdy w Europie pozostały wczoraj stabilne, co wystarczyło obligacjom by się umocnić. Euro straciło drugi dzień z rzędu do dolara, a waluty CEE (z wyjątkiem forinta) osłabiły się. Ropa naftowa drożała o ok 4% po danych o mniejszych zapasach ropy w Ameryce. Podczas sesji azjatyckiej w czwartek wyszły słabsze dane PMI dla Japonii oraz Australii jednak nie spowodowały istotnych ruchów cen.

Dane GUS nt. **stopy bezrobocia** we wrześniu potwierdziły szacunek Ministerstwa Pracy wynoszący 5,1%. To najniższy odczyt od transformacji na początku lat 90-tych. Miesięczna zmiana liczby bezrobotnych wyniosła -14,3 tys., czyli nieco więcej niż we wrześniu 2018 r. Naszym zdaniem w kolejnych miesiącach stopa bezrobocia może utrzymać się, ale na koniec roku efekty sezonowe podniosą ją do ok. 5,3%.

**Październikowe wskaźniki koniunktury konsumenckiej** pogorszyły się wobec września, jednak obydwa pozostały blisko rekordu z poprzedniego miesiąca. Wskaźnik bieżący spadł do 9,3 pkt z 10,2 pkt a wyprzedzający do 3,6 pkt. z 7,0 pkt. Większość subindeksów obniżyła się, z wyjątkiem oceny sytuacji gospodarczej kraju w najbliższych 12 miesiącach, która nieco polepszyła się. Największy spadek został odnotowany w przypadku wskaźnika dotyczącego zmian bezrobocia (-7,3 pkt, do 2,5 pkt czyli najniższego poziomu od stycznia 2017 r.) oraz warunków do oszczędzania (-4,9 pkt). Spadek optymizmu co do zmian bezrobocia jest spójny z naszymi prognozami stabilizacji zatrudnienia oraz bezrobocia w najbliższych miesiącach. Sądzimy, że optymizm konsumentów może obniżyć się w najbliższych miesiącach, choć obniżka podatków PIT od października może mieć pewien pozytywny wpływ na ten wskaźnik.

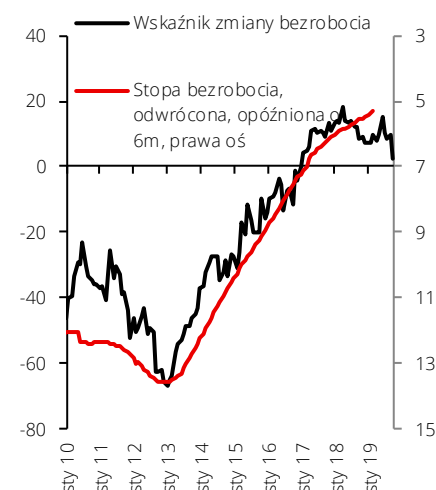
**EURUSD** obniżył się wczoraj o ok 0,2% do 1,111 pod wpływem zatrzymania solidnego tempa działań brytyjskiego parlamentu zmierzających do uporządkowanego Brexitu na koniec miesiąca. Dziś nad ranem jednak podczas sesji azjatyckiej kurs powrócił do 1,113.

**EURPLN** odbił do 4,28, a kurs USDPLN do ok. 3,85 pod wpływem rozczarowania rynku brakiem dalszego postępu ws. Brexitu. W czwartek rano EURPLN wynosi na otwarciu 4,273. W ostatnich trzech tygodniach złoty wyraźnie zyskał, co obok odreagowania po decyzji TSUE było związane z rosnącym optymizmem osiągnięcia porozumienia ws. uporządkowanego Brexitu. Odnośnie **innych walut w regionie**, wczoraj dodatkową presję na złotego mogła wywierać deprecjacja czeskiej korony, która osłabiła się o ok 0,4% do euro do poziomu 25,67 po głębszej wypowiedzi jednego z czeskich bankierów centralnych. W regionie, wczoraj zyskiwał tylko forint, który umocnił się do 328,3, o 0,3%. Osłabił się nawet rubel (USDRUB o 0,5% do 63,9), co było nietypowe w kontekście drożejącej ropy.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** rentowności i IRS spadły o kolejne 1-3 pb pod wpływem umocnienia na rynkach bazowych. Tam z kolei, główną rolę odgrywał mniejszy niż w poprzednich dniach optymizm związany z możliwym szybkim uporządkowanym Brexitem. Rentowność 10L Bunda spadła do -0,39 z -0,37%, w międzyczasie handlując tak nisko jak -0,42%, podczas gdy rentowność 10L obligacji amerykańskich pozostała niezmienną na 1,75%, przejściowo w ciągu dnia handlując po 1,73%. Tym samym 10L spread do Bunda pozostał bez zmian na poziomie 235bp.

**Dzisiaj** obok dalszego rozwoju sytuacji na linii Wielka Brytania – Unia Europejska, rynek będzie śledził ostatnią pod przewodnictwem Mario Dragiego konferencję po posiedzeniu EBC. Bank centralny podjął niedawno decyzję o obniżeniu stopy depozytowej i wznowieniu programu skupu obligacji, więc nie spodziewamy się teraz napływu nowych informacji, które zmieniłyby perspektywy dla polityki pieniężnej w strefie euro. Wcześniej, poznamy wstępne szacunki PMI dla przemysłu i usług w strefie euro za październik. Indeksy są w trendzie spadkowym i rynek (znowu) ma nadzieję na przynajmniej lekkie odbicie.

### Stopa bezrobocia a konsumencki wskaźnik zmian bezrobocia



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 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	4.2734	CZKPLN	0.1669
USDPLN	3.8381	HUFPLN*	1.3020
EURUSD	1.1134	RUBPLN	0.0600
CHFPLN	3.8742	NOKPLN	0.4206
GBPPLN	4.9569	DKKPLN	0.5720
USDCNY	7.0676	SEKPLN	0.3980

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 23/10/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.269	4.282	4.269	4.273	4.2778
USDPLN	3.831	3.853	3.832	3.842	3.8473
EURUSD	1.111	1.115	1.114	1.112	-

### Rynek stopy procentowej 23/10/2019

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.47	-1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.70	-2	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	1.96	-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	1.72	-1	1.61	-3	-0.37	-1
3L	1.69	-1	1.57	-3	-0.35	-1
4L	1.69	-2	1.56	-3	-0.30	0
5L	1.70	-2	1.56	-4	-0.25	-1
8L	1.71	-2	1.62	-4	-0.08	-2
10L	1.71	-2	1.68	-5	0.04	-3

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.61	0
T/N	1.62	0
SW	1.59	0
2W	1.60	0
1M	1.63	0
3M	1.72	1
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	1.64	1
3x9	1.78	1
6x12	1.76	-1

#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.35	1
Francja	20	0	0.30	0
Węgry			2.36	4
Hiszpania	37	-1	0.64	1
Włochy	109	3	1.33	4
Portugalia	38	-2	0.59	1
Irlandia	30	-1	0.41	1
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

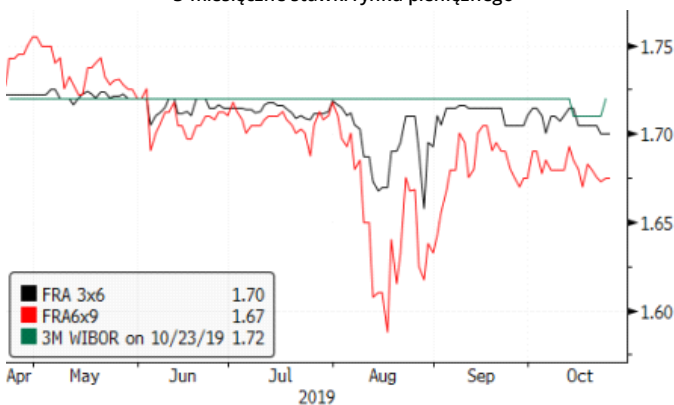
#### Kurs złotego



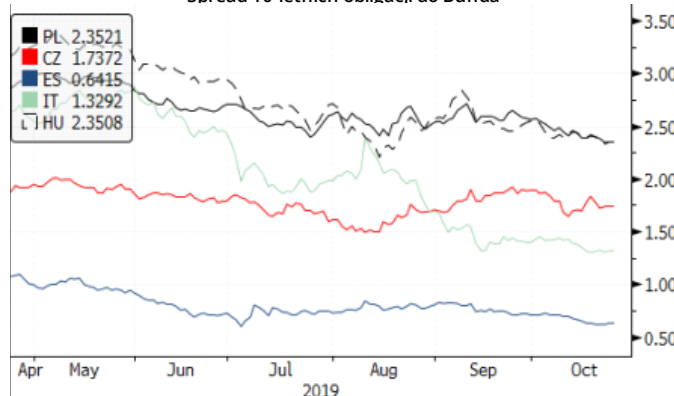
#### Rentowności obligacji skarbowych



#### 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



#### Spread 10-letnich obligacji do Bundów



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				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	4,3	4,4
<b>WTOREK (22 października)</b>								
10:00	PL	Produkcja budowlana	IX	% r/r	6,7	6,0	7,6	2,7
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,9	-	0,9	0,9
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IX	% r/r	9,8	9,8	9,4	9,9
16:00	US	Sprzedaż domów	IX	% m/m	-0,7	-	-2,2	1,5
<b>ŚRODA (23 października)</b>								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IX	%	5,1	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	52,0	-		51,4
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	X	pkt	46,0	-		45,7
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	X	pkt	51,9	-		51,6
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-		0,0
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	IX	% m/m	-0,7	-		0,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-		214
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IX	% m/m	-1,6	-		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