

# Codziennik

## Brexit znów się komplikuje

Wstępne PMI nie takie złe, dane z USA powyżej prognoz  
 EURPLN i EURUSD bez dużych zmian  
 Obligacje w kraju i za granicą dość stabilne  
 Dziś Ifo i indeks Michigan

W czwartek nastrój na globalnym rynku był umiarkowanie pozytywny. Wstępne szacunki październikowych PMI dla Niemiec, Francji i całej strefy euro w większości nie przekroczyły prognoz, ale pokazały przynajmniej stabilizację lub spowolnienie spadku, niekiedy nawet lekkie odbicie. Pozytywnie zaskoczyła też tygodniowa liczba nowych bezrobotnych z USA, z kolei amerykańskie zamówienia na dobra trwałe użytku lekko rozczarowały. Premier Wlk. Brytanii Boris Johnson chce, aby 12 grudnia doszło do przedterminowych wyborów. Wniosek w tej sprawie ma być głosowany Izbie Gmin w poniedziałek, przy czym musi uzyskać 2/3 głosów a opozycja zapowiedziała, że warunkiem poparcia jest wykluczenie możliwości bezumownego Brexitu. Funt tracił wczoraj na tych doniesieniach.

Zgodnie z oczekiwaniami, **EBC nie zmienił stóp procentowych** ani innych parametrów polityki pieniężnej. W trakcie swojej ostatniej konferencji prasowej jako prezes EBC, Mario Draghi odczytał komunikat w którym powtórzono, że bank centralny jest gotowy podjąć dodatkowe działania jeśli zajdzie taka potrzeba i że bilans ryzyk dla wzrostu w dalszym ciągu wskazuje w dół. Według EBC, wciąż jest potrzeba utrzymywania łagodnej polityki pieniężnej. Zdaniem prezesa Draghiego, nieznaczny spadek prawdopodobieństwa twardego Brexitu poprawił perspektywy, ale moment wycofania się z niekonwencjonalnych działań oddalił się. Wynik posiedzenia EBC nie miał dużego wpływu na notowania.

Minister Przemysłu i Technologii Jadwiga Emilewicz powiedziała, że w 2020 r. „z bardzo dużą dozą prawdopodobieństwa” **nie dojdzie do podwyżek cen prądu dla gospodarstw domowych**. Według naszych szacunków to kluczowy czynnik dla ustalenia czy na początku przyszłego roku CPI mógłby przebić 4% r/r. Przy utrzymaniu zamrożenia cen prądu inflacja mogłaby tylko delikatnie wyjść poza przedział dopuszczalnych odchyliń od celu (czyli powyżej 3,5% r/r) a przy dodatkowym założeniu braku zaburzeń pogodowych w II kw. przyszłego roku cofnęłaby się w okolice celu 2,5% r/r. Minister Emilewicz powiedziała też, że zamiast znosić limit 30-krotności dla składek ZUS można rozważyć jego przesunięcie do 40-45-krotności, co zmniejszyłoby rządowe wpływy z tytułu likwidacji szacowane na ok. 5 mld zł.

**NBP opublikował wyniki głosowania RPP** we wrześniu, kiedy zgłoszony został wniosek o obniżenie stóp o 25 pb. Jedynym członkiem „za” był wnioskodawca Eryk Łon. Sądymy, że podobnie rzecz się miała w październiku, kiedy również złożono wniosek o obniżkę stóp.

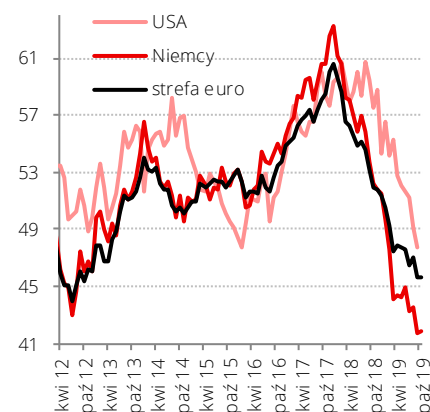
**Kamil Zubelewicz z RPP** powiedział w wywiadzie dla agencji Reuters, że utrzymywanie przez Radę zbyt niskich stóp procentowych sztucznie nakręca koniunkturę na rynku mieszkaniowym, zachęca gospodarstwa domowe do zadłużania się, doprowadziła do zauważalnego wzrostu cen i błędem jest szukanie za granicą przyczyn tego wzrostu cen. Dodał jednak, że przy obecnym układzie sił w RPP stopy procentowe pozostaną bez zmian do końca obecnej kadencji, co wydaje nam się możliwym scenariuszem. Naszym zdaniem na kolejnym posiedzeniu może pojawić się znów (nieudana) próba podwyższenia stóp.

**EURUSD** wahał się wczoraj nieco mocniej niż w środę i ostatecznie zanotował spadek do 1,111 z 1,116. Euro zyskało lekko na początku sesji, ale po południu wsparciem dla dolara były lepsze od konsensusu dane z USA. EURUSD pozostaje relatywnie stabilny po silnym wzroście z pierwszej połowy października. Jeżeli dziś nie pojawią się nowe pozytywne dla euro informacje, to nasilić się może presja na realizację zysków z ostatniego wzrostu.

**EURPLN i USDPLN** wahały się wczoraj blisko poziomów zbliżonych do tych zanotowanych w środę – pierwszy oscylował nieco powyżej 4,27, a drugi wokół 3,84. **W przypadku innych walut regionu**, forint z nawiązką oddał środowe umocnienie do euro (+0,4% do 329,3), a rubel stracił do dolara (+0,3% do 64,0). Czeska korona była stabilna do euro na poziomie 25,6. Impuls spadkowy EURPLN zatrzymał się przy ważnym wsparciu (4,27) i w najbliższym czasie ważne będą informacje ws. Brexitu i zmiany nastroju na globalnym rynku. Przedłużający się brak postępu w procesie wychodzenia Wlk. Brytanii z UE może zachęcać do realizacji zysków z ostatniej aprecjacji złotego.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** rentowności i IRS nie uległy dużym zmianom, zanotowano wzrost stawek o nie więcej niż 2 pb w obu przypadkach. W szerszym kontekście, rentowności obligacji Polski oraz na rynkach bazowych pozostają nieco poniżej lokalnych szczytów z września/października. Brak pozytywnych informacji ws. Brexitu i zbliżające się posiedzenie Fed (w najbliższą środę) kiedy stopy w USA zostaną zapewne ponownie obniżone może wywierać presję na spadek rentowności w krótkim terminie.

### Wskaźniki PMI i ISM dla przemysłu



Źródło: Bloomberg, 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	4.2789	CZKPLN	0.1671
USDPLN	3.8526	HUFPLN*	1.2995
EURUSD	1.1106	RUBPLN	0.0602
CHFPLN	3.8812	NOKPLN	0.4214
GBPPLN	4.9480	DKKPLN	0.5728
USDCNY	7.0677	SEKPLN	0.3987

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 24/10/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.271	4.283	4.273	4.275	4.28
USDPLN	3.829	3.858	3.842	3.849	3.8448
EURUSD	1.109	1.116	1.112	1.111	-

### Rynek stopy procentowej 24/10/2019

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.48	1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.70	0	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	1.97	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	1.73	-1	-0.37	0
2L	1.72	1	1.61	-1	-0.37	0
3L	1.70	1	1.56	-1	-0.35	0
4L	1.70	1	1.55	-1	-0.32	-2
5L	1.71	2	1.55	-1	-0.27	-2
8L	1.72	1	1.61	-1	-0.11	-3
10L	1.73	2	1.67	-1	0.01	-4

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.61	0
T/N	1.62	0
SW	1.58	-1
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	1.71	0
3x6	1.71	1
6x9	1.68	0
9x12	1.64	0
3x9	1.78	0
6x12	1.75	-1

#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.38	2
Francja	20	-1	0.30	0
Węgry			2.38	2
Hiszpania	36	-1	0.64	0
Włochy	112	0	1.31	-2
Portugalia	36	-1	0.59	0
Irlandia	29	-2	0.41	0
Niemcy	10	0	-	-

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

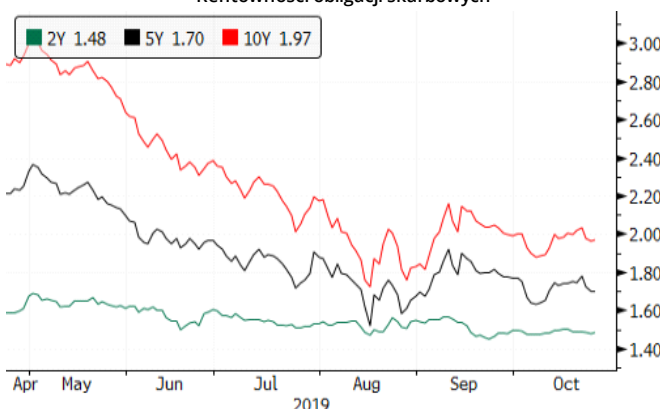
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

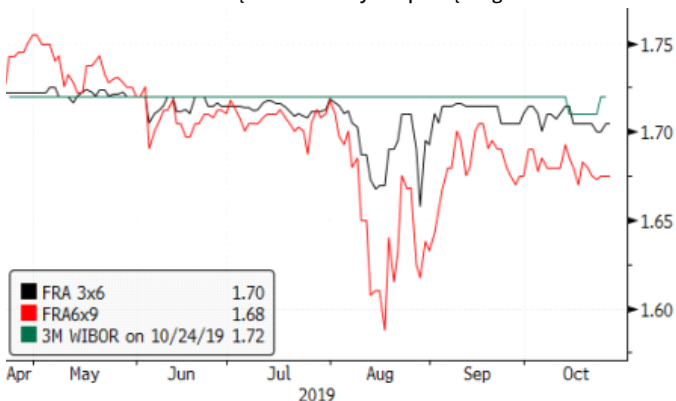
#### Kurs złotego



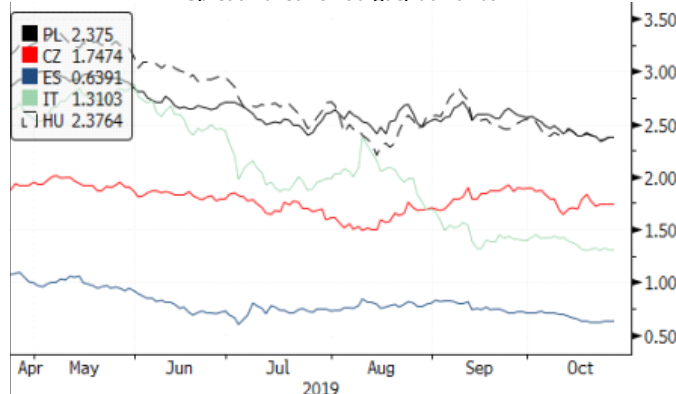
#### Rentowności obligacji skarbowych



#### 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



#### Spread 10-letnich obligacji do Bunda



## 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	-	41,9	41,7
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	X	pkt	52,0	-	51,2	51,4
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	X	pkt	46,0	-	45,7	45,7
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	X	pkt	51,9	-	51,8	51,6
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-	0,0	0,0
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	IX	% m/m	-0,7	-	-1,1	0,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-	212	218
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IX	% m/m	-1,6	-	-0,7	6,2
<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