

# Codziennik

## Brytyjczycy głosują nad skróceniem kadencji

Kolejny niemiecki wskaźnik koniunktury się ustabilizował  
 Wg Adama Glapińskiego nowa projekcja nie da argumentów za zmianą stóp  
 Złoty i główne waluty stabilne  
 Dziś w Wlk. Brytanii rozważa wcześniejsze wybory, UE rozważa odroczenie Brexitu

W piątek sentyment na rynkach był pozytywny, indeks S&P500 przekroczył barierę 3000 punktów. Rentowności na rynkach bazowych wzrosły ale bardzo delikatnie, podobnie rentowności w Polsce. Indeks dolara wzrósł ale tylko nieznacznie o 0,1% do 97,8. Waluty krajów rozwijających poza paroma wyjątkami, do których należał polski złoty, umacniały się – szczególnie tzw. high-yielders (BRL, ZAR, RUB – po ok 0,5% każdy). Co ciekawe, w trakcie dnia drożały metale szlachetne: złoto o ok. 1% do 1520 US\$ za uncję oraz srebro o ok. 4% do 18,3 US\$ za uncję (dziś już otwierają się niżej). Ropa zakończyła dzień bez zmian – Brent po 61,3 US\$ za baryłkę. Indeks Ifo nie zmienił się względem września czym delikatnie zaskoczył na plus. Z USA i Chin spłynęły informacje o zasadniczym ukończeniu prac w ramach pierwszej fazy porozumienia handlowego. W niedzielę w Argentynie odbyły się wybory prezydenckie. Po zliczeniu 91,2% głosów wygrywa centro-lewicowy kandydat Alberto Fernandez z 47,8% głosów (dostatecznie dużo by nie było drugiej tury) a dotychczasowy konserwatywny prezydent Mauricio Macri zdobył 40,7% głosów. Wynik stwarza ryzyko dla walut wschodzących. Dziś brytyjska Izba Gmin ma głosować nad wnioskiem premiera o przedterminowe wybory (do przyjęcia potrzeba 2/3 poparcia, co może się nie udać). Głosowanie będzie miało miejsce po 15:30 CET. Również dziś liderzy UE mają rozważyć przesunięcie daty Brexitu (z 31 października prawdopodobnie na koniec stycznia).

**Prezes NBP Adam Glapiński** zapytany o nową projekcję, którą RPP będzie omawiać na listopadowym posiedzeniu, powiedział, że „mamy lekkie spowolnienie wzrostu i lekko wyższą inflację” co w jego odczuciu nie da argumentów za jakąkolwiek zmianą stóp. Odnosząc się do dalszego przebiegu inflacji stwierdził, że mimo spodziewanych wyższych odczytów na przełomie roku inflacja nie wyjdzie poza przedział dopuszczalnych odchyłań od celu. Z kolei **Łukasz Hardt** ocenił, że stopy w Polsce są tak niskie, że dalsze obniżenie mogłoby negatywnie wpływać na akcję kredytową. W związku z tym ciężar stymulowania gospodarki powinien spoczywać raczej na polityce fiskalnej, która w świetle bardzo niskich rentowności powinna mieć większą przestrzeń do działania. Zdaniem Hardta w tym celu można by rozważyć rozluźnienie zapisów reguły wydatkowej.

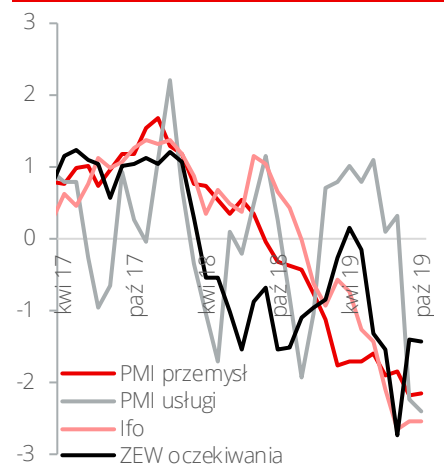
Rada Polityki Pieniężnej **w opinii do projektu budżetu na 2020 r.** oceniła założenia makroekonomiczne jako realistyczne a realizacja polityki fiskalnej w zaplanowanym kształcie miałaby charakter neutralny dla koniunktury. RPP zwróciła uwagę, że zaplanowane wpływy z likwidacji OFE i z likwidacji limitu składek ZUS nie doczekały się jeszcze odpowiedniej legislacji, a szacunek dochodów z tego drugiego tytułu może być zawyżony. Choć w 2018 r. deficyt strukturalny znalazł się poniżej celu średniookresowego 1% PKB, to w opinii RPP w kolejnych latach będzie znów przekraczał ten limit, dlatego pożądane byłoby podjęcie działań na rzecz zmniejszenia tego deficytu o ile nie prowadziłoby to do nadmiernego spowolnienia wzrostu gospodarczego.

W kontraście do sesji czwartkowej, w piątek **EURUSD** był mało zmienny, zakres wahań wyniósł zaledwie 50 pipsów a zamknięcie na poziomie 1,109. Prawdopodobnie było to na skutek braku istotnych doniesień z Wlk. Brytanii (kurs funta do dolara bez zmian).

**EURPLN i USDPLN** w piątek również miały bardzo niską zmienność. EURPLN spędził cały dzień prawie bez zmian na poziomie 4,277 a USDPLN tylko pod koniec dnia delikatnie zwiększył do 3,86. CHFPLN zamknął tydzień na poziomie 3,88 a GBPPLN 4,945. **W przypadku innych walut regionu**, węgierski forint umocnił się względem euro o 0,2% do 328,8, podobnie zachowała się czeska korona – spadek o 0,2% do 25,55 po jastrzębiej wypowiedzi jednego z członków zarządu czeskiego banku centralnego Tomáša Holuba, który powiedział, że w ramach banku wciąż toczą się dyskusje czy utrzymać stopy procentowe na obecnym poziomie czy jednak dalej normalizować (obecnie stopa procentowa CNB wynosi 2,00%). Rubel się umocnił o 0,6% do koszyka euro i dolara po tym jak rosyjski bank centralny obciął stopy o 50pb do 6,5%, obniżył prognozy rocznej inflacji na 2019 r. z 4,0-4,5% do 3,2-3,7% oraz zapowiedział, że rozważy dalsze obniżki na następnym spotkaniu. USDRUB zamknął się o 0,5% niżej, po 63,75.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** rentowności kolejny dzień delikatnie podchodziły – polska 10L obligacja zamknęła się po 1,98%, +2pb, podczas gdy swapy 10L po 1,75%, +4pb. Tym samym 10L asset swap zawęził się ponownie do 23pb, o 2pb. Na rynkach bazowych również delikatne zwężki rentowności o 1-2pb. Niemiecki Bund zamknął się po -0,38%, +2pb podczas gdy amerykańska 10L obligacja po 1,77%, +2pb. Spread do Bunda rozszerzył się o 1pb do 236pb.

Znormalizowane wskaźniki koniunktury w Niemczech



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 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	4.2823	CZKPLN	0.1676
USDPLN	3.8620	HUFPLN*	1.3032
EURUSD	1.1088	RUBPLN	0.0605
CHFPLN	3.8800	NOKPLN	0.4203
GBPPLN	4.9530	DKKPLN	0.5733
USDCNY	7.0609	SEKPLN	0.3988

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 25/10/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.273	4.281	4.275	4.279	4.2762
USDPLN	3.843	3.865	3.849	3.861	3.8452
EURUSD	1.107	1.112	1.111	1.108	-

### Rynek stopy procentowej 25/10/2019

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.47	-2	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.71	0	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	1.98	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	1	1.76	3	-0.37	0
2L	1.73	1	1.65	4	-0.37	0
3L	1.72	2	1.61	5	-0.33	1
4L	1.72	2	1.59	4	-0.31	0
5L	1.73	2	1.59	4	-0.27	0
8L	1.75	3	1.65	4	-0.11	0
10L	1.75	2	1.71	5	0.01	0

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.61	0
T/N	1.61	-1
SW	1.58	0
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	0
6x9	1.68	0
9x12	1.66	2
3x9	1.79	1
6x12	1.76	1

### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.34	-4
Francja	19	-1	0.30	0
Węgry			2.30	-7
Hiszpania	35	-1	0.63	-1
Włochy	112	1	1.31	0
Portugalia	35	1	0.58	-1
Irlandia	27	-1	0.41	0
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

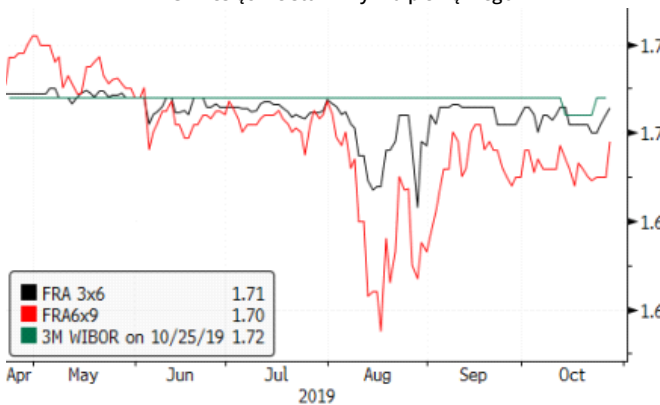
### Kurs złotego



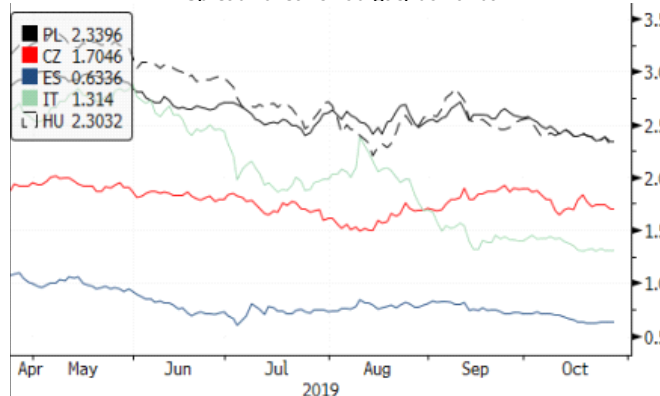
### Rentowności obligacji skarbowych



### 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



### Spread 10-letnich obligacji do Bunda



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
<b>PIĄTEK (25 października)</b>							
10:00	DE	Ifo	X	pkt	94,5	94,6	94,6
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	96,0	95,5	96,0
<b>PONIEDZIAŁEK (28 października)</b>							
Brak istotnych publikacji							
<b>WTOREK (29 października)</b>							
15:00	US	Conference Board Konsumenci	X	pkt	127,8	-	125,1
15:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IX	% m/m	1,0	-	1,6
<b>ŚRODA (30 października)</b>							
11:00	EZ	ESI	X	pkt	101,1	-	101,7
13:15	US	Raport ADP	X	tys.	132,0	-	134,9
13:30	US	PKB	III kw.	% k/k	1,6	-	2,0
14:00	DE	Inflacja HICP	X	% m/m	0,0	-	-0,1
19:00	US	Decyzja FOMC	30/10/2019		2,0	-	2,0
<b>CZWARTEK (31 października)</b>							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0,3	-	-0,1
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja</b>	<b>X</b>	<b>% r/r</b>	<b>2,5</b>	<b>2,7</b>	<b>-</b>
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	X	% r/r	0,7	-	0,9
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	1,1	-	1,2
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	IX	%	7,4	-	7,4
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	26/10/2019	tys.	215,0	-	212,0
13:30	US	Wydatki osobiste	IX	% m/m	0,3	-	0,1
13:30	US	Dochody osobiste	IX	% m/m	0,3	-	0,4
13:30	US	Indeks cen PCE SA	IX	% m/m	0,0	-	0,0
<b>PIĄTEK (1 listopada)</b>							
13:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	X	tys.	95,0	-	136,0
13:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	3,6	-	3,5
15:00	US	ISM przemysł	X	pkt	49,0	-	47,8

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