

Codziennik

Brexit będzie jeszcze później

Odrzucony wniosek o wcześniejsze wybory w Wlk. Brytanii
EURUSD stabilny, złoty trochę mocniejszy
Wzrosty dłuższych rentowności w Polsce i na rynkach bazowych
Dziś w USA dane z rynku nieruchomości i nastroje konsumentów

Poniedziałek upływał na rynkach w pozytywnych nastrojach, giełdy krajów rozwiniętych zwyżkowały: S&P o 0,6%, Eurostoxx o 0,3%. Podobnie zachowywały się giełdy krajów rozwijających - w przeważającej większości również wzrosły np. giełda w Szanghaju o 0,8%, a giełda w Argentynie nawet o 3,1%, po wyborach prezydenckich wygranych przez centro-lewicowego kandydata. W świecie walut indeks dolara bez zmian na poziomie 97,8, a brytyjski funt delikatnie zwyżkował względem dolara. Waluty rynków wschodzących umacniały się wraz z argentyńskim peso (1,7%), prym wiodły w szczególności *high-yielders*: turecka lira, południowo afrykański rand oraz brazylijski real. Rentowności na rynkach bazowych wzrastały dość dynamicznie, krzywe dochodowości się wystramiały, a rentowności krajów wschodzących podążały za nimi w górę. Złoto i srebro taniały o ok 1-1,5%. Ropa drożała nieznacznie wprawdzie licząc dzień do dnia, ale w tydzień zrobiła już +6%. Drugorzędne dane z USA o zapasach hurtowników nie zmąciły pozytywnego nastroju na rynkach.

Po spotkaniu ambasadorów z 27 krajów UE w poniedziałek, Unia zgodziła się na oddalenie daty **Brexitu** do 31 stycznia, z możliwością wyjścia przed tym terminem jeśli brytyjski parlament wcześniej ratyfikuje umowę. Unia Europejska zastrzegła, że nie ma możliwości renegotjacji warunków umowy w przyszłości. W poniedziałek odbyło się w brytyjskim parlamencie głosowanie nad przeprowadzeniem wcześniejszych wyborów 12 grudnia, które partia premiera Johnsona przegrała (tylko 299 z wymaganych 434 głosów), gdyż wyborów nie poparła Partia Pracy Jeremy'ego Corbyna, obawiając się, że po wygranych wyborach Konserwatyści zdecydowałiby się jednak na opcję „twardego” Brexitu. Premier Johnson zapowiedział, że również dziś podejmie próbę poddania wcześniejszych wyborów pod głosowanie, tylko w innym trybie - na innych zasadach parlamentarnych, gdzie wystarczy zwykła większość i być może z nieco bliższą datą.

Wciąż **brak jasnego stanowiska rządu ws. limitu składek na ZUS**. Minister Finansów powiedział, że jeżeli nie byłoby zniesienia 30-krotności limitu składek na ZUS to budżet straciłby co najmniej 5 mld zł wpływów. Jednocześnie Minister Przedsiębiorczości i Technologii informowała, że jest porozumienie i zniesienia limitu nie będzie. Z kolei Wiceminister Energii uznał, że za wcześniej by deklarować czy w przyszłym roku nadal będzie obowiązywać zamrożona cena prądu dla gospodarstw domowych.

EURUSD zachowywał się w poniedziałek bardzo stabilnie - wzrósł o tylko 10 pipsów zamykając się na poziomie 1,109. GBPUSD wzrósł o 0,3%.

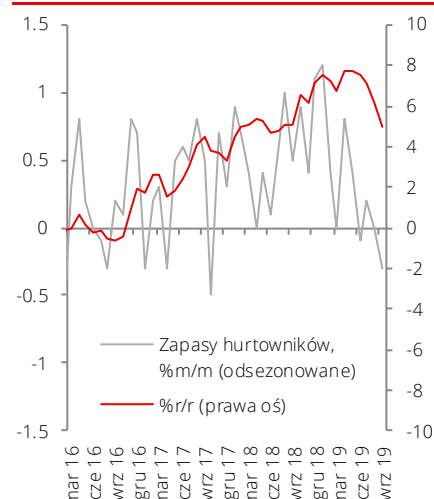
EURPLN i USDPLN w poniedziałek spadały o ok. 0,2% na skutek pozytywnych globalnych nastrojów kończąc dzień 4,273 oraz 3,852. CHFPLN zamknął się po 3,87 a GBPLN po 4,95.

W przypadku innych walut regionu tym razem bez wyjątków miały miejsce umocnienia lokalnych walut: EURHUF niżej o 0,2% do 328, EURCZK o 0,3% niżej do 25,48, a USDRUB zamknął się kolejny dzień o 0,5% niżej, po 63,66, i to pomimo spadku cen ropy Brent o ok. 1%.

Na krajowym rynku stopy procentowej wzrosty rentowności na długim końcu były większe niż wzrosty rentowności na krótkim końcu, spread 2L x 10L jest obecnie na poziomie 55pb, a rentowność 10L obligacji to 2,02%. Jeszcze dynamiczniej wzrastały swapy 10L do 1.83%, o 8pb. 10L asset swap zawężił się do 0,19%, o 4pb. Rentowności na rynkach bazowych wzrastały po informacjach o postępach w negocjacjach handlowych na linii US-Chiny, Bund zakończył dzień po -0,33%, o 5pb wyżej niż w piątek, a 10L UST po 1,85%, prawie 8pb wyżej.

Dzisiaj istotne dane w USA to niezakończona sprzedaż domów oraz wskaźnik nastrojów konsumentów Conference Board.

Zapasy amerykańskich hurtowników



Źródło: Bloomberg, 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	4.2734	CZKPLN	0.1673
USDPLN	3.8534	HUFPLN*	1.3021
EURUSD	1.1090	RUBPLN	0.0604
CHFPLN	3.8737	NOKPLN	0.4172
GBPPLN	4.9527	DKKPLN	0.5719
USDCNY	7.0561	SEKPLN	0.3961

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 28/10/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.270	4.284	4.278	4.273	4.2732
USDPLN	3.847	3.865	3.859	3.848	3.8529
EURUSD	1.108	1.111	1.108	1.110	-

Rynek stopy procentowej 28/10/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.47	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.74	4	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.02	4	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	1.78	1	-0.36	0
2L	1.74	1	1.68	3	-0.35	1
3L	1.73	1	1.64	3	-0.32	1
4L	1.74	2	1.63	4	-0.29	3
5L	1.77	3	1.63	4	-0.24	3
8L	1.79	4	1.70	5	-0.07	4
10L	1.82	6	1.76	5	0.06	5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.65	4
T/N	1.65	4
SW	1.59	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	0
6x9	1.68	0
9x12	1.65	-2
3x9	1.78	-1
6x12	1.75	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.35	1
Francja	19	1	0.30	0
Węgry			2.30	-1
Hiszpania	34	1	0.64	0
Włochy	112	-1	1.34	2
Portugalia	35	1	0.58	0
Irlandia	27	-1	0.41	0
Niemcy	9	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

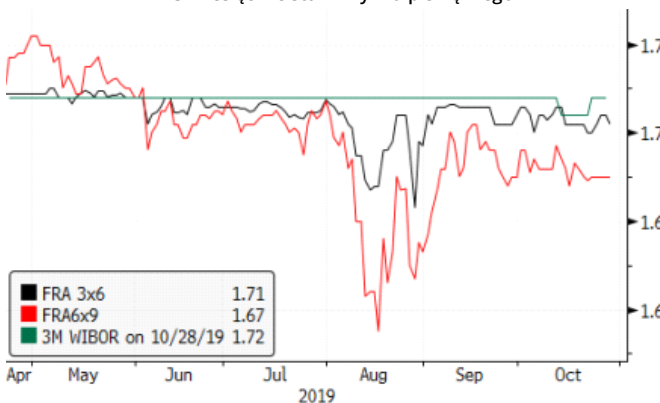
Kurs złotego



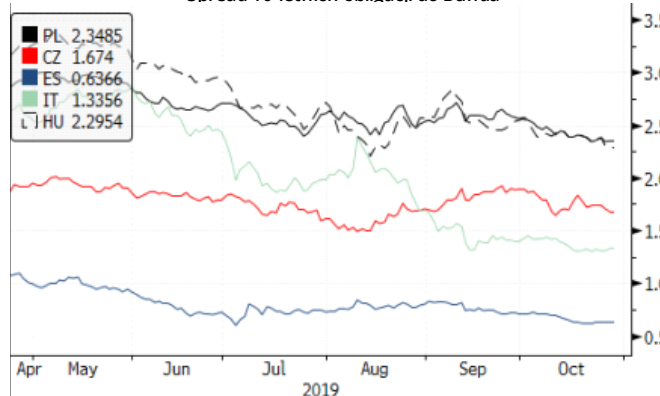
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (25 października)							
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
PONIEDZIAŁEK (28 października)							
Brak istotnych publikacji							
WTOREK (29 października)							
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
ŚRODA (30 października)							
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
CZWARTEK (31 października)							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0,3	-	-0,1
10:00	PL	Inflacja	X	% r/r	2,5	2,5	-
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
PIĄTEK (1 listopada)							
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