

Codziennik

Przed decyzją FOMC

Wcześniejsze wybory w Wielkiej Brytanii

EURUSD stabilny, EURPLN poniżej 4,27

Stabilizacja na rynku długu

Dziś wieczorem decyzja FOMC, wcześniej dane z USA o PKB i z rynku pracy

We wtorek notowania przebiegały w spokojnej atmosferze oczekiwania na decyzję FOMC i dalszy rozwój sytuacji ws. Brexitu. W tym roku odbędą się w Wielkiej Brytanii przedterminowe wybory 12 grudnia, po tym jak wolę na ich przeprowadzenie – po decyzji UE o przełożeniu Brexitu na koniec stycznia – wyraził lider opozycyjnej Partii Pracy Jerome Corbyn. Tymczasem chińska prasa przytoczyła wypowiedź anonimowego źródła, według którego 17 listopada USA i Chiny podpiszą „małą” umowę handlową.

Eugeniusz Gatnar powiedział w rozmowie z PAP, że sytuacja na rynku nieruchomości jest już powodem do niepokoju ze względu na szybki wzrost cen i akcji kredytowej, co jest silną przesłanką przeciw obniżkom stóp. Członek RPP powiedział, że jest gotów poprzeć wniosek o **podwyżkę stóp o 15 pb**, zgodnie z propozycją Łukasza Hardta z połowy września. Nie wykluczamy, że w listopadzie ponownie dojdzie do głosowania nad podwyżką stóp i obniżką stóp. Żaden z tych wniosków nie zdobędzie jednak większości i naszym zdaniem stopy pozostaną stabilne co najmniej do końca 2020 r.

Skumulowany wynik budżetu centralnego po wrześniu wyniósł -1,8 mld zł. W samym wrześniu wystąpiła nadwyżka 0,2 mld zł. W okresie styczeń-wrzesień łączne dochody były 8,5% większe niż w analogicznym okresie ub.r. (w tym z tytułu VAT o +6,4%, z CIT o 17,7% a PIT o 12,7%) a wydatki 10,4% większe. Spodziewamy się, że w kolejnych miesiącach wpływy podatkowe będą nadal rosły w solidnym tempie (choć dochody z PIT będą pod wpływem obniżki stawek) a wydatki będą pod kontrolą, wskutek czego rok powinien zamknąć się deficytem w budżecie centralnym wyraźnie poniżej 20 mld zł.

Minister Jadwiga Emilewicz powiedziała wczoraj w Radiu Zet, że **rząd przygotował nową propozycję podatku od sklepów powierzchniowych**. Zamiast obrotu, będzie on powiązany z generowanymi przez sklep utrudnieniami w komunikacji miejskiej. Minister Emilewicz wskazała na analogię do tzw. congestion tax stosowanego w Hiszpanii. Minister nie podała innych szczegółów dot. nowego „podatku korkowego”. Wygląda na to, że rząd, w obawie przed trudnościami ze strony Komisji Europejskiej, postanowił sięgnąć po rozwiązanie wypróbowane w innych krajach.

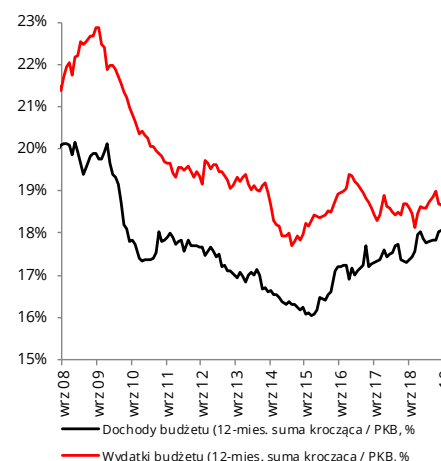
EURUSD trzeci dzień z rzędu wahał się w przedziale 1,107-1,112, a na koniec sesji oscylował w pobliżu 1,11. Niewielkie wahania zanotowano również w przypadku innych głównych walut. Stabilizacji sprzyjało wyczekiwanie na śródową wieczorną decyzję FOMC. Zakładamy, że dziś stopy procentowe w USA zostaną trzeci raz w tym roku obniżone o 25 pb. Uważamy, że będzie to ostatni taki ruch w cyklu dostosowawczym poziom stóp do oczekiwanej przez członków FOMC sytuacji gospodarczej w USA. Schłodzenie oczekiwań rynku na kontynuację cięć w przyszłym roku może wpłynąć korzystnie na dolara. Sądymy, że zgoda brytyjskiego parlamentu na przedterminowe wybory może ograniczać potencjał do spadku EURUSD.

EURPLN spadł wczoraj poniżej wsparcia na 4,27, a USDPLN obniżył się do 3,837 z 3,86.

W przypadku innych walut regionu zanotowano osłabienie (forint i rubel) lub w najlepszym razie stabilizację (korona). Aprecjacja złotego do euro trwa już piąty tydzień z rzędu i wg nas potencjał do dalszego spadku kursu EURPLN w takim tempie się wyczerpuje się. Przyczyną do realizacji zysków mogłoby być ewentualne umocnienie dolara po dzisiejszej decyzji ws. stóp Fed. Od maja, EURPLN podąża dość blisko za indeksem VIX, który waha się obecnie tylko nieznacznie powyżej swoich minimów z ostatnich prawie dwóch lat. Sugeruje to, że niebawem zmienność na rynku mogłaby wzrosnąć, co miałoby negatywny wpływ na złotego.

Na krajowym rynku stopy procentowej notowania się ustabilizowały. Obligacje odrobiły część strat (rentowności spadły o 1-2 pb), podczas gdy IRS dalej rosły, chociaż w wyraźnie wolniejszym tempie niż dzień wcześniej. Bundy też nieco zyskały, a UST pozostały stabilne. Ostatnie dane z Europy były nienajgorsze, a ryzyko nieuporządkowanego Brexitu zmalało, co wywierało presję na wzrost rentowności na rynkach bazowych. Do czynników powodujących spadek popytu na obligacje może dziś wieczorem dołączyć FOMC, który wg nas obniży stopy, ale nie będzie sugerował, że w kolejnych miesiącach luzowanie polityki pieniężnej będzie kontynuowane.

Dochody i wydatki budżetu



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 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	4.2666	CZKPLN	0.1671
USDPLN	3.8379	HUFPLN*	1.2925
EURUSD	1.1116	RUBPLN	0.0601
CHFPLN	3.8664	NOKPLN	0.4161
GBPPLN	4.9432	DKKPLN	0.5710
USDCNY	7.0593	SEKPLN	0.3955

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 29/10/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.264	4.277	4.273	4.268	4.2757
USDPLN	3.836	3.862	3.848	3.842	3.8598
EURUSD	1.107	1.112	1.110	1.111	-

Rynek stopy procentowej 29/10/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.46	-1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.73	-1	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.00	-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	1.77	-1	-0.35	0
2L	1.74	0	1.67	0	-0.35	0
3L	1.74	0	1.64	0	-0.33	-1
4L	1.75	1	1.63	0	-0.28	1
5L	1.77	0	1.63	0	-0.23	2
8L	1.79	0	1.70	0	-0.04	2
10L	1.82	0	1.76	0	0.08	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.64	-1
T/N	1.64	-1
SW	1.59	0
2W	1.60	0
1M	1.63	0
3M	1.71	-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	1.71	0
6x9	1.68	0
9x12	1.65	0
3x9	1.78	0
6x12	1.75	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.36	-1
Francja	19	0	0.30	0
Węgry			2.29	-3
Hiszpania	35	1	0.64	0
Włochy	112	1	1.35	1
Portugalia	36	1	0.58	0
Irlandia	26	3	0.41	-2
Niemcy	9	1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

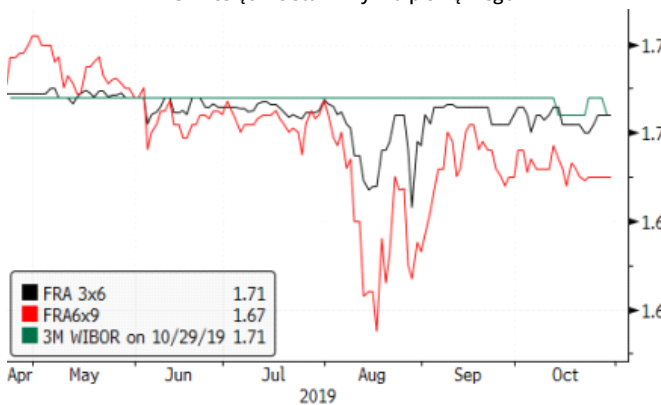
Kurs złotego



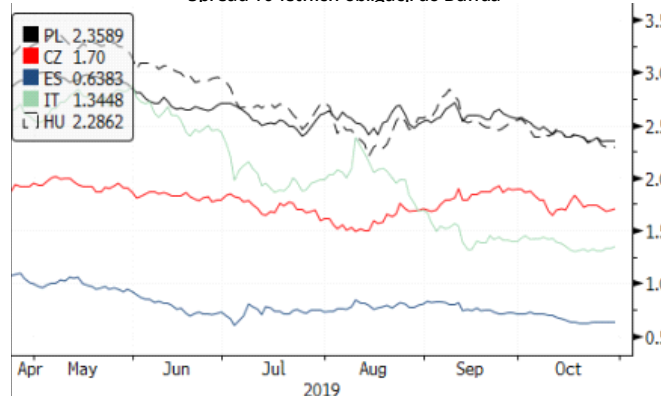
Rentowności obligacji skarbowych



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		
PIĄTEK (25 października)							
10:00	DE	Ifo	X	pkt	94,5	-	94,6
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	96,0	-	95,5
PONIEDZIAŁEK (28 października)							
Brak istotnych publikacji							
WTOREK (29 października)							
15:00	US	Conference Board Konsumenci	X	pkt	127,8	-	125,9
15:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IX	% m/m	0,8	-	1,5
ŚRODA (30 października)							
11:00	EZ	ESI	X	pkt	101,1	-	101,7
13:15	US	Raport ADP	X	tys.	110	-	134
13:30	US	PKB	III kw.	% kw/kw	1,6	-	2,0
14:00	DE	Inflacja HICP	X	% m/m	0,0	-	-0,1
19:00	US	Decyzja FOMC		%	1,75	-	2,0
CZWARTEK (31 października)							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0,3	-	-0,1
10:00	PL	Wstępna inflacja	X	% r/r	2,5	2,5	2,6
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	tyg.	tys.	215	-	212
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)							
	PL	Dzień wolny					
13:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	X	tys.	95	-	136
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 którymkolwiek 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