

Codziennik

Postęp w negocjacjach handlowych

Wzrost optymizmu co do porozumienia handlowego
 Polski CPI w dół do celu
 Złoty mocniejszy, obligacje zyskują
 Dziś finalne PMI dla przemysłu państw strefy euro i PMI dla Polski

Optymizm jaki panował na początku czwartkowej sesji dzięki wynikowi posiedzenia FOMC szybko ustąpił miejsca obawom o dalszy przebieg negocjacji handlowych na linii USA-Chiny. Agencja Bloomberg przytoczyła wypowiedzi anonimowych chińskich urzędników, według których osiągnięcie pełnego oraz długoterminowego porozumienia handlowego może być trudne z powodu nieprzewidywalności prezydenta Trumpa. W efekcie, giełdy w Europie wytraciły poranne zwyżki, a obligacje kontynuowały umocnienie zainicjowane po decyzji FOMC. Piątkowe dane z USA były dość dobre, choć przez rynek zinterpretowane raczej pesymistycznie: zatrudnienie poza rolnictwem zaskoczyło w górę, ponadto podwyższono szacunek za poprzedni miesiąc. ISM w przetwórstwie odbił, choć mniej od oczekiwań. W weekend nieco wzrósł optymizm do wyniku negocjacji handlowych: przedstawiciele obydwu stron stwierdzili, że pojawił się postęp, a Amerykanie sugerowali, że porozumienie jest możliwe jeszcze w tym miesiącu. Dzięki tym informacjom dzisiaj na rynku panuje lekki optymizm. Na dzisiaj zaplanowane jest pierwsze przemówienie Christine Lagarde jako prezesa EBC. Może ono mieć wpływ na waluty.

Według wstępnego szacunku GUS inflacja CPI obniżyła się ponownie w październiku, z 2,6% do 2,5% r/r, co było zgodne z naszą prognozą. Drugi raz z rzędu za wyhamowanie odpowiadały głównie komponenty niebazowe. Szacujemy, że inflacja bazowa utrzymała się w październiku na poziomie 2,4% r/r i spodziewamy się, że na przełomie roku będzie już wynosiła ok. 3% r/r. O tym czy CPI pozostanie poniżej 4% r/r zdecyduje prawdopodobnie decyzja ws. cen prądu. Dane nie zmieniają perspektyw polityki pieniężnej – stopy NBP pozostaną zapewne na obecnym poziomie przez długi czas. Więcej napisaliśmy w czwartkowym [Komentarzu Ekonomicznym](#).

Według Dziennika Gazety Prawnej **podatek od sklepów** zostanie wprowadzony dopiero po 2020 r., gdyż rząd chce poczekać na wiążącą decyzję TSUE.

EURUSD skorygował mniej niż połowę wzrostu zanotowanego po środowej wieczornej decyzji FOMC i na koniec krajowej sesji był blisko 1,113. Publikowane na czwartek dane były bliskie konsensusowi i nie spowodowały dużych ruchów, kluczowe było pogorszenie nastroju na globalnym rynku. Mocne dane z amerykańskiego rynku pracy wsparły dolara, jednak szybko kierunek handlu odwrócił się po publikacji indeksu ISM, więc w ostatecznym rozrachunku kurs odbił w piątek z 1,113 do 1,117 i na tym poziomie utrzymuje się dzisiaj rano.

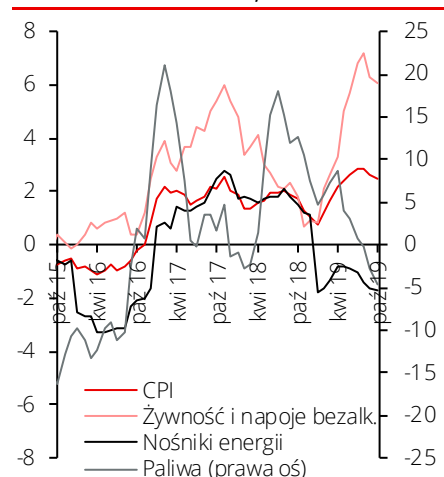
EURPLN wahał się w czwartek wokół 4,26, a sesję zakończył poniżej tego poziomu. USDPLN odbił nieznacznie do 3,825 z 3,81 pod wpływem spadku EURUSD. W przypadku innych walut CEE, forint zyskał do euro, rubel stracił do dolara, a korona była stabilna. W piątek, przy niskiej płynności, złoty dalej się umacniał i dzisiaj euro kosztuje 4,251 a dolar 3,805 złotych.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywe IRS i obligacyjna przesunęły się w dół o 1-5 pb, najmniej w przypadku 2-letniej stawki IRS. Umocnienie długu było reakcją na dość wyraźne spadki rentowności za granicą, do czego przyczyniła się nie tak jaskrawa obniżka stóp Fed i pogorszenie nastroju po sygnałach z Chin. W piątek na rynku nie działo się wiele.

Ministerstwo Finansów podało, że w listopadzie odbędą się dwie aukcje zamiany (7 oraz 21 XI), a przyszłoroczne potrzeby pożyczkowe brutto zostały pokryte w 28%. Resort opublikował również dane, z których wynika, że we wrześniu **nierezydenci sprzedali** polskie rynkowe złotowe obligacje za 2,8 mld zł i nominalnie stan posiadania wyniósł 163,2 mld zł, najmniej od kwietnia 2012. Najbardziej aktywnym sprzedającym w tej grupie były w październiku banki komercyjne (-2,1 mld zł), w pozostałych kategoriach zmiany były raczej nieznaczne. Pod kątem geograficznym, sprzedawali inwestorzy głównie ze strefy euro (-2,4 mld zł). W rozbiciu na konkretne serie, nierezydenci sprzedali DS0727 za 1,1 mld zł (w ujęciu nominalnym), a WS0428 za 1,8 mld zł, a kupili PS0721 za 1,1 mld zł. Spośród krajowych graczy największymi kupującymi były banki komercyjne (+2 mld zł) i fundusze inwestycyjne (+1,8 mld zł), a sprzedawali głównie zakłady ubezpieczeniowe (-1,3 mld zł).

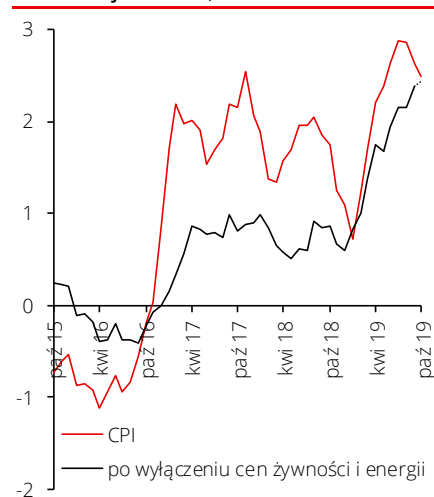
Sądzymy, że **indeks PMI dla polskiego przetwórstwa** mógł pójść nieco w górę w październiku, w ślad za zaskakującą stabilizacją nastrojów biznesowych w niemieckim przemyśle. Inne wskaźniki wyprzedzające (np. te z GUSu i Komisji Europejskiej) pokazały, że polski przemysł wyróżnia się na tle innych sektorów krajowej gospodarki, przynajmniej jeśli chodzi o zmianę w ciągu ostatniego miesiąca.

CPI i składniki niebazowe, %/r



Źródło: GUS, Santander

CPI i inflacja bazowa, %/r



Źródło: GUS, NBP, 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 Luziński 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	4.2515	CZKPLN	0.1666
USDPLN	3.8070	HUFPLN*	1.2963
EURUSD	1.1168	RUBPLN	0.0600
CHFPLN	3.8605	NOKPLN	0.4188
GBPPLN	4.9235	DKKPLN	0.5691
USDCNY	7.0253	SEKPLN	0.3980

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 01/11/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.251	4.264	4.260	4.253	4.2617
USDPLN	3.806	3.824	3.822	3.809	3.8174
EURUSD	1.113	1.117	1.115	1.117	-

Rynek stopy procentowej 01/11/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.41	-4	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.71	-4	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	1.96	-5	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	1.69	-6	-0.36	-1
2L	1.74	0	1.59	4	-0.36	-1
3L	1.73	0	1.54	4	-0.34	0
4L	1.73	0	1.52	4	-0.30	-3
5L	1.75	0	1.52	4	-0.26	-3
8L	1.78	0	1.57	4	-0.10	-4
10L	1.80	0	1.63	4	0.02	-5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.59	-4
T/N	1.60	-1
SW	1.58	-1
2W	1.60	0
1M	1.63	0
3M	1.71	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	1.70	0
6x9	1.67	0
9x12	1.64	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			2.35	-8
Francja	19	1	0.31	0
Węgry			2.28	-3
Hiszpania	36	-1	0.66	1
Włochy	115	4	1.38	5
Portugalia	36	-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

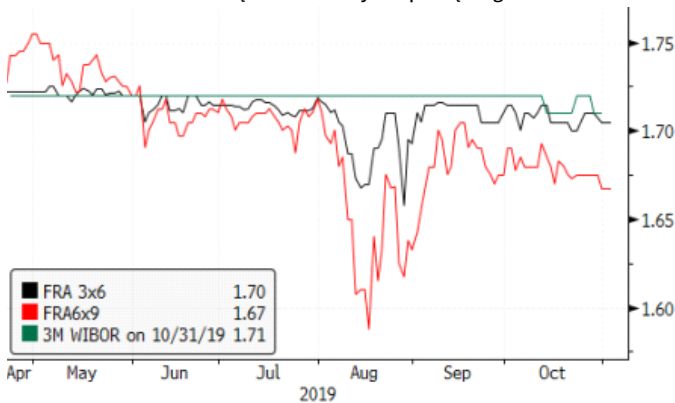
Kurs złotego



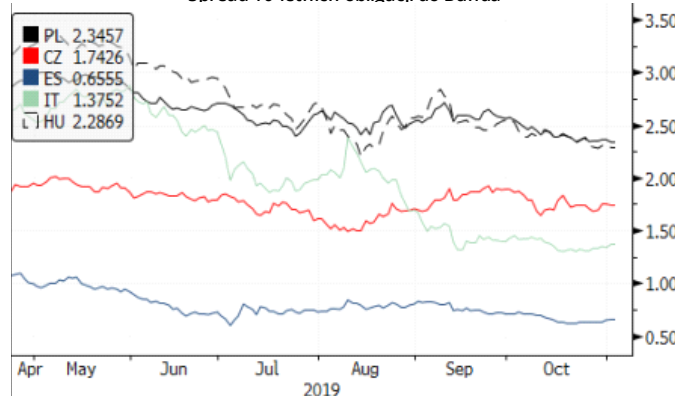
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
CZWARTEK (31 października)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0,2	-	0,1	-0,1
10:00	PL	Inflacja	X	% r/r	2,5	2,5	2,5	2,6
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	X	% r/r	0,7	-	0,7	0,8
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	1,1	-	1,1	1,2
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	IX	%	7,4	-	7,5	7,5
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-	218	213
13:30	US	Wydatki osobiste	IX	% m/m	0,3	-	0,2	0,2
13:30	US	Dochody osobiste	IX	% m/m	0,3	-	0,3	0,5
13:30	US	Indeks cen PCE SA	IX	% m/m	0,0	-	0,0	0,0
PIĄTEK (1 listopada)								
13:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	X	tys.	85	-	128	180
13:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	3,6	-	3,6	3,5
15:00	US	ISM przemysł	X	pkt	49,0	-	48,3	47,8
PONIEDZIAŁEK (4 listopada)								
09:00	PL	PMI przemysł	X	pkt	48,1	48,1		47,8
09:55	DE	PMI przemysł	X	pkt	41,9	-		41,7
10:00	EZ	PMI przemysł	X	pkt	45,7	-		45,7
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m	-	-		-1,1
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	-0,5	-		-0,1
WTOREK (5 listopada)								
02:45	CN	PMI usługi	X	pkt	51,5	-		51,3
16:00	US	ISM usługi	X	pkt	53,4	-		52,6
ŚRODA (6 listopada)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50		1,50
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	-	-		-0,6
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	0,0	-		-3,8
09:55	DE	PMI usługi	X	pkt	-	-		51,2
10:00	EZ	PMI usługi	X	pkt	-	-		51,8
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	-	-		0,3
CZWARTEK (7 listopada)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	-	-		0,3
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	2,0	-		2,0
PIĄTEK (8 listopada)								
08:00	DE	Eksport	IX	% m/m	-	-		-1,5
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	-	-		2,7
09:00	HU	Inflacja	X	% r/r	0,0	-		2,8
16:00	US	Indeks Michigan	XI	pkt	-	-		95,5

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 obowiązująca 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