

Codziennik

KE obniża prognozy dla Polski

Optymizm utrzymuje się na rynku, dobre dane z Niemiec
KE obniża prognozy wzrostu dla Polski
Złoty zyskuje, EURUSD lekko w dół
Rentowności polskich obligacji w górę
Dziś dane z Węgier i USA

Czwartek był kolejnym dniem z dobrym nastrojem. Indeksy giełdowe rosły, a obligacje traciły pod wpływem porannych doniesień o gotowości USA i Chin do obniżenia stawek celnych. Dodatkowo, po południu opublikowano lepsze od prognoz dane z USA o tygodniowej liczbie nowych bezrobotnych. Na rynku walutowym nie zanotowano istotnych zmian. Bank Anglii nie zmienił wczoraj stóp procentowych, ale dwóch członków chciało ich obniżki, co miało pewien negatywny wpływ na funta. Dzisiejsze poranne dane o niemieckim eksporcie okazały się wyraźnie lepsze od oczekiwań.

Według informacji Ministerstwa Pracy w październiku **stopa bezrobocia rejestrowanego** wyniosła 5,1%, bez zmian wobec września. Liczba bezrobotnych spadła jednak o 9,3 tys. i naszym zdaniem jest szansa, że ostateczny odczyt GUS pokaże stopę bezrobocia na poziomie 5,0% (bezrobocie podawane przez GUS jest zwykle odrobinę niższe plus instytucja ta używa odświeżonych szacunków liczby pracujących, która zwykle w październiku rośnie). Odczyt GUS poznamy 27 listopada. W kolejnych miesiącach stopa bezrobocia zacznie się jednak piąć w górę, zgodnie z wzorcem sezonowym.

W jesiennej rundzie prognozy **Komisja Europejska obniżyła prognozy PKB dla Polski** na lata 2019/2020 do 4,1%/3,3% z 4,4%/3,6%. Po raz pierwszy pojawiła się też prognoza KE na 2021 r.: 3,3%. W przypadku inflacji HICP rewizja przyniosła niewielkie zmiany (2,2%/2,6% dla lat 2019/2020 w miejsce 2,1%/2,7%; prognoza KE na 2021 r. to 2,5%). Wg KE, Polska pozostanie w czołówce UE pod względem wzrostu gospodarczego (za Irlandią, Maltą i Rumunią, przy czym ta ostatnia wg KE okupi podtrzymywanie relatywnie wysokiego tempa wzrostu rozrostem deficytu GG z 3,0% w ub.r. do 6,1% PKB w 2021 r.). Wynik polskiego sektora finansów publicznych ma wynieść -1% PKB w tym roku, -0,2% w przyszłym (spadek głównie za sprawą opłaty przekształceniowej OFE w IKE) i -0,9% w 2021 r., przy czym Komisja uwzględniła w wyliczeniach zapisy z projektu budżetu na 2020 r., które najprawdopodobniej są już nieaktualne (dodała wpływy ze zniesienia limitu składek na ZUS, nie uwzględniła nieobecnej w projekcie a obiecanej w kampanii wyborczej 13. emerytury w przyszłym roku ani ewentualnego dalszego zamrażania cen prądu dla gospodarstw domowych). Deficyt strukturalny Polski ma zdaniem Komisji urosnąć w tym roku do 2,1% potencjalnego PKB, w przyszłym wynieść 1,9% a w 2021 r. 1,5%. Poprzednia wersja prognoz fiskalnych KE z wiosennej rundy, zakładała jego wzrost w tym roku do 2,8% a w przyszłym do 3%, przy czym Komisja zastrzegła, że nie może oszacować wpływu wielu działań po stronie dochodowej ze względu na brak szczegółów i odpowiedniej legislacji. W rezultacie w rundzie jesiennej Polskę spotkała największa poprawa prognozy wyniku strukturalnego na rok 2020 wśród wszystkich krajów UE i czwarta największa poprawa na rok 2019.

EURUSD spadł poniżej średniego dołka na koniec czwartkowej sesji był blisko 1,104 po czwartej z rzędu spadkowej sesji. Skala ruchu była nieco większa niż w środę. Po południu poznamy wstępny szacunek listopadowego indeksu Uniwersytetu Michigan.

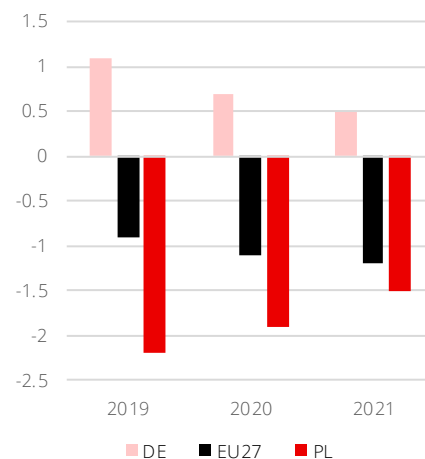
EURPLN przez większą część wczorajszej sesji wahał się wokół 4,265 i dopiero pod koniec dnia obniżył się do 4,254 korzystając z umocnienia czeskiej korony. Złoty odrobił tym samym więcej niż połowę poniedziałkowego osłabienia. USDPLN nie oddalił się z kolei zbyt od 3,85. Sądźmy, że na koniec tygodnia EURPLN pozostanie powyżej 4,25.

W przypadku innych walut CEE, forint lekko stracił do euro, a rubel był stabilny do dolara. Dobrze radziła sobie czeska korona, która zyskała do euro pod wpływem wyniku posiedzenia czeskiego banku centralnego. Zgodnie z oczekiwaniami, bank Czech nie zmienił stóp procentowych, ale dwóch członków było za ich podniesieniem o 25 pb w reakcji na wciąż silną presję inflacyjną.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności oraz IRS wzrosły na środku i długim końcu krzywej o 6-10 pb wskutek znacznego osłabienia na rynkach bazowych – rentowności 10-letnich Bunda i Treasuries wzrosły wczoraj o 9 pb do odpowiednio -0,26% i 1,90%. Rentowność polskiej 10-latki przebiegała wskazywany przez nas opór na 2,05% i osiągnęła w trakcie wczorajszej sesji 2,10%, najwyższy poziom od połowy września. Krzywa obligacyjna i IRS wyraźnie się wystromiły – spready 2-10 wzrosły najwyższe od odpowiednio połowy lipca i początku sierpnia.

Na aukcji zamiany Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje za 2,7 mld zł i przyszłoroczne potrzeby pożyczkowe są pokryte już w 30%.

Prognozy KE strukturalnego wyniku sektora general government, % potencjalnego PKB



Źródło: Komisja Europejska, 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	4.2612	CZKPLN	0.1669
USDPLN	3.8573	HUFPLN*	1.2808
EURUSD	1.1047	RUBPLN	0.0605
CHFPLN	3.8764	NOKPLN	0.4225
GBPPLN	4.9408	DKKPLN	0.5702
USDCNY	6.9868	SEKPLN	0.3999

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 07/11/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.255	4.269	4.268	4.258	4.2653
USDPLN	3.844	3.858	3.857	3.856	3.8502
EURUSD	1.104	1.109	1.107	1.104	-

Rynek stopy procentowej 07/11/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.41	3	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.83	9	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.13	12	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.71	1	1.80	5	-0.34	1
2L	1.77	2	1.74	9	-0.32	3
3L	1.78	4	1.73	12	-0.29	3
4L	1.81	6	1.73	13	-0.23	6
5L	1.86	8	1.75	14	-0.17	7
8L	1.91	9	1.82	14	0.03	8
10L	1.94	10	1.87	14	0.16	9

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.59	0
T/N	1.60	-1
SW	1.59	0
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	1.69	2
9x12	1.66	1
3x9	1.78	1
6x12	1.76	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.38	13
Francja	20	-1	0.28	-1
Węgry			2.28	2
Hiszpania	35	0	0.61	0
Włochy	114	-2	1.40	0
Portugalia	35	-1	0.53	-1
Irlandia	27	0	0.39	11
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

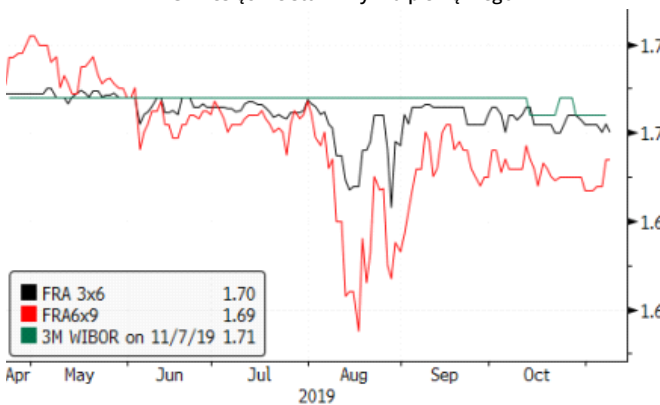
Kurs złotego



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



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	45,6	47,8
09:55	DE	PMI przemysł	X	pkt	41,9	-	42,1	41,7
10:00	EZ	PMI przemysł	X	pkt	45,7	-	45,9	45,7
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m	-1,1	-	-1,2	-1,1
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	-0,5	-	-0,6	-0,1
WTOREK (5 listopada)								
02:45	CN	PMI usługi	X	pkt	51,5	-	51,1	51,3
16:00	US	ISM usługi	X	pkt	53,5	-	54,7	52,6
ŚRODA (6 listopada)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50	1,50	1,50
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	0,1	-	1,3	-0,4
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	4,5	-	4,9	-3,8
09:55	DE	PMI usługi	X	pkt	51,2	-	51,6	51,2
10:00	EZ	PMI usługi	X	pkt	51,8	-	52,2	51,8
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0,0	-	0,1	0,6
CZWARTEK (7 listopada)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	-0,4	-	-0,6	0,4
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	2,0	-	2,0	2,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-	211	219
PIĄTEK (8 listopada)								
08:00	DE	Eksport	IX	% m/m	0,3	-	1,5	-1,8
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	5,4	-		2,7
09:00	HU	Inflacja	X	% r/r	2,8	-		2,8
16:00	US	Indeks Michigan	XI	pkt	99,5	-		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 obowiązują 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