

## Codziennik

### Umowa handlowa wciąż na pierwszym planie

Losy umowy handlowej wciąż kluczowe  
Złoty lekko słabszy, obligacje też tracą  
EURUSD bez dużych zmian  
Dzisiaj niemiecki indeks ZEW i wystąpienie prezydenta USA

Piątek zwieńczył tydzień, który na rynkach upłynął w pozytywnych nastrojach, a i sama ostatnia sesja przez weekend przyniosła wzrost S&P. Trochę gorzej w piątek zachowywały się indeksy w strefie euro np. niemiecki DAX a w ślad za nim polski WIG spadły o ok 0,3%. Złoty w piątek zachowywał się jeszcze stabilnie, natomiast zaczął osłabiać się w poniedziałek. Polski dług radził sobie słabo w ujęciu absolutnym jak i względnym do krzywej niemieckiej. Złoto taniało o 0,8% do 1460 USD za uncję, a ropa Brent o 1,5% do 61 USD za baryłkę. W Niemczech bilans handlowy wyniósł 25,5 mld EUR i był wyższy od prognoz. Indeks nastrojów konsumentów University of Michigan delikatnie się poprawił w listopadzie. W Polsce nie było istotnych danych.

Nowy tydzień zaczął się od lekkiego schłodzenia nastrojów. Przyczyniły się do tego słowa prezydenta USA nt. tempa przebiegu negocjacji handlowych z Chinami czy zaostrenie protestów w Hongkongu. Jeszcze w piątek Donald Trump powiedział, że USA nie zgodziły się na pełne zniesienie ceł nałożonych wcześniej na Chiny, oraz poinformował, że strona chińska poprosiła o częściowe zniesienie ceł. Dzisiaj prezydent USA wygłosi przemówienie nt. sytuacji gospodarczej. W minionym tygodniu wiele światowych indeksów giełdowych osiągnęło nowe rekordowe/wielomiesięczne szczyty, więc ewentualna lekka korekta wobec braku nowych pozytywnych czynników nie powinna dziwić.

W niedzielę odbyły się w Hiszpanii wybory parlamentarne. Zwyciężyli Socjaliści (PSOE) zdobywając 120 mandatów (ze 176 potrzebnych do samodzielnego rządzenia) i nawet z potencjalnym koalicjantem Unidas Podemos (35 mandatów) nie mają ich wystarczającej ilości by uformować stabilny rząd. Druga istotna partia, Konserwatyści (PP) zdobyła 88 mandatów. Odnotować należy, że mocno prawicowa partia Vox zdobyła 52 mandaty, podczas gdy jeszcze na początku roku ważyły się losy ich wejścia do parlamentu. Wynik wyborów oznacza prawdopodobnie brak silnego rządu oraz stabilności politycznej w Hiszpanii w najbliższym czasie.

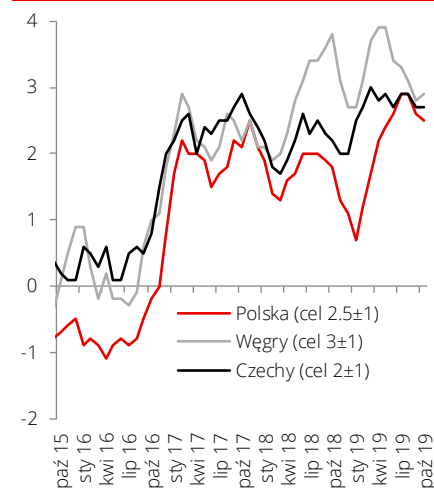
**EURUSD** spadł w piątek o 0,25% do 1,102 po dobrych danych w USA. Informacja od prezydenta Trumpa o cłach nie poruszyła kursem. We wtorek kurs otwiera się na poziomie 1,103 po tym jak w poniedziałek zbliżył się na chwilę do 1,105. Dzisiaj wpływ na rynek mogą mieć dane z Niemiec i wystąpienie prezydenta USA.

**EURPLN** licząc zarówno od początku miesiąca jak i wyłącznie zmianę dzienną – oscylował w piątek wokół 4,26. Na skutek kolejnego dnia wzrostów indeksu dolara (o 0,2% do 98,3), który w tydzień wzrósł w sumie o 1%, USDPLN wzrósł kolejny dzień o 0,2% do 3,863. GBPPLN zamknął się po 4,95, a CHFPLN po 3,88. We wtorek rano EURPLN otwiera się po 4,273 po tym jak w poniedziałek złoty się osłabił na niskiej płynności podczas święta w Polsce. Uważamy, że w kontekście szybko rosnących rentowności na rynkach bazowych EURPLN może w najbliższym czasie poruszać się w górę w kierunku 4,30.

**W przypadku innych walut CEE**, węgierski forint osłabił się w stosunku do euro o 0,5% pod wpływem wyższej od prognoz październikowej inflacji (2,9%) i mimo znacznie lepszej niż się spodziewano produkcji przemysłowej, która wzrosła we wrześniu do 9% r/r z 2,7% poprzednio (oczekiwano 5,4%). Można zatem powiedzieć, że zachowanie forinta jest relatywnie słabe. Czeska korona umocniła się do euro o 0,3% po tym jak stopa bezrobocia nie zmieniła się w październiku i pozostała po 2,6%. USDRUB wzrósł o 0,6% z czego 0,2 pp wynikało z ruchu mocniejszego dolara a 0,4 pp z słabszego koszyka. Ruch nie był zaskoczeniem ze względu na taniejącą ropę.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** rentowności kolejny dzień wzrastały i podążyły a nawet wyprzedzały rentowności obligacji na rynkach bazowych, które to kolejny dzień skończyły zwyżką, w prawdzie dużo skromniejszą niż w poprzednich dniach (1-2 pb dla 10L obligacji USA do 1,93% oraz Niemieckich 10L do -0,25%). Komentarze prezydenta Trumpa obniżyły rentowności na rynkach bazowych pod koniec dnia. Rentowność polskiej 10-latki wzrosła o 4 pb do 2,18% a 10-letni IRS o 3 pb do 1,97%, zachowując się podobnie jak rentowności w regionie CEE. 10L asset swap rozszerzył się o 1 pb do 21 pb a 10L spread do Bunda rozszerzył się o 4 pb do 243 pb.

#### Inflacja w regionie CEE



Źródło: Komisja Europejska, 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	4.2741	CZKPLN	0.1676
USDPLN	3.8728	HUFPLN*	1.2794
EURUSD	1.1036	RUBPLN	0.0607
CHFPLN	3.8934	NOKPLN	0.4245
GBPPLN	4.9810	DKKPLN	0.5720
USDCNY	6.9971	SEKPLN	0.3995

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 11/11/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.262	4.277	4.267	4.274	4.2638
USDPLN	3.865	3.878	3.869	3.872	3.8625
EURUSD	1.102	1.104	1.102	1.104	-

### Rynek stopy procentowej 11/11/2019

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.41	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.84	0	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.17	4	21 mar 19	DS1029	2.877

#### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.71	0	1.79	-1	-0.33	1
2L	1.78	0	1.72	1	-0.33	0
3L	1.79	0	1.71	0	-0.29	0
4L	1.82	0	1.71	0	-0.24	-1
5L	1.87	0	1.72	0	-0.18	-1
8L	1.95	0	1.80	1	0.01	-2
10L	1.96	0	1.85	0	0.14	-2

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	1
T/N	1.61	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	1.67	0
9x12	1.66	0
3x9	1.78	0
6x12	1.77	0

#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.41	2
Francja	18	1	0.30	1
Węgry			2.31	-5
Hiszpania	35	0	0.67	3
Włochy	116	1	1.51	5
Portugalia	34	1	0.60	1
Irlandia	27	-2	0.39	1
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

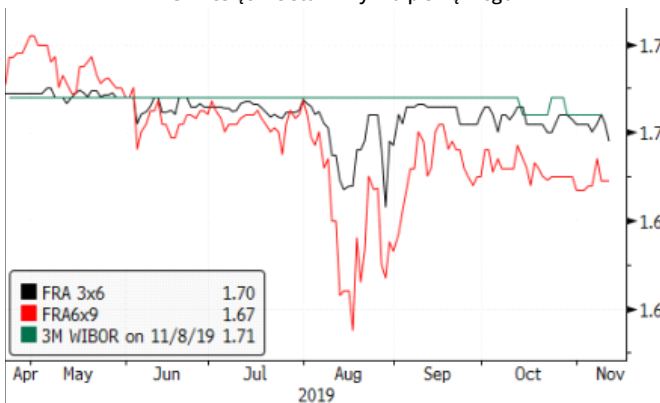
#### Kurs złotego



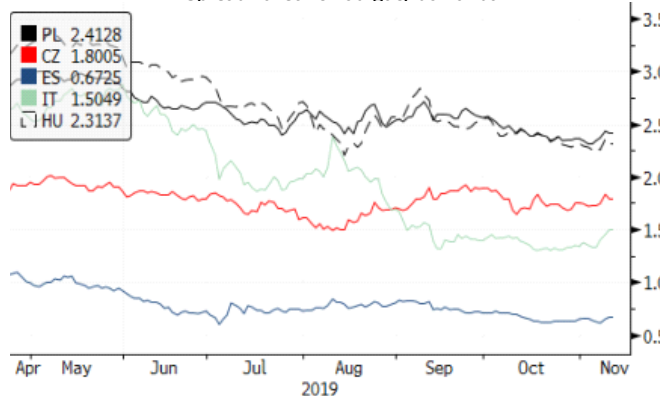
#### Rentowności obligacji skarbowych



#### 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*	
<b>PIĄTEK (8 listopada)</b>								
08:00	DE	Eksport	IX	% m/m	0,3	-	1,5	-1,8
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	5,4	-	9,0	2,7
09:00	HU	Inflacja	X	% r/r	2,8	-	2,9	2,8
16:00	US	Indeks Michigan	XI	pkt	95,5	-	95,7	95,5
<b>PONIEDZIAŁEK (11 listopada)</b>								
09:00	CZ	Inflacja	X	% r/r	2,7	-	2,7	2,7
<b>WTOREK (12 listopada)</b>								
11:00	DE	ZEW	XI	pkt	-25,0	-		-25,3
<b>ŚRODA (13 listopada)</b>								
08:00	DE	Inflacja HICP	X	% m/m	0,1	-		0,1
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	IX	% m/m	-0,3	-		0,4
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Saldo obrotów bieżących</b>	<b>IX</b>	<b>mIn €</b>	<b>-219</b>	<b>-1 224</b>		<b>-606</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Bilans handlowy</b>	<b>IX</b>	<b>mIn €</b>	<b>7,5</b>	<b>-366</b>		<b>-55</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Eksport</b>	<b>IX</b>	<b>mIn €</b>	<b>19 291</b>	<b>19 049</b>		<b>17 646</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Import</b>	<b>IX</b>	<b>mIn €</b>	<b>19 265</b>	<b>19 415</b>		<b>17 701</b>
14:30	US	Inflacja	X	% m/m	0,3	-		0,0
<b>CZWARTEK (14 listopada)</b>								
08:00	DE	PKB WDA	III kw.	% r/r	0,4			0,4
09:00	CZ	PKB	III kw.	% r/r	2,6	-		2,8
09:00	HU	PKB	III kw.	% r/r	4,2	-		4,9
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja</b>	<b>X</b>	<b>% r/r</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>		<b>2,5</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>PKB</b>	<b>III kw.</b>	<b>% r/r</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>		<b>4,5</b>
11:00	EZ	PKB	III kw.	% r/r	1,1	-		1,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-		211
<b>PIĄTEK (15 listopada)</b>								
11:00	EZ	HICP	X	% r/r	0,7	-		0,7
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja bazowa</b>	<b>X</b>	<b>% r/r</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>		<b>2,4</b>
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0,2	-		-0,3
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	X	% m/m	-0,3	-		-0,4

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