

Codziennik

Wzrost PKB już poniżej 4%

Rynek pod wpływem informacji o umowie handlowej
 Polski PKB spowalnia mocniej niż oczekiwano
 EURPLN nieco niżej, EURUSD stabilny
 Krajowe obligacje wsparte umocnieniem za granicą
 Dziś w kraju inflacja bazowa, za granicą ważne dane z USA

W czwartek giełdy w Europie zniżkowały w obliczu informacji, że rozmowy handlowe USA-Chiny utknęły na kwestiach produktów rolnych. Rentowności na rynkach bazowych, a wraz z nimi polskie, spadały. O ok 1% osłabiły się waluty (peso w Chile oraz Kolumbii, a o ok 0,5% umocnił rand oraz rubel. Dziś na otwarciu indeksy giełdowe w Europie rosą, po tym jak doradca ekonomiczny prezydenta Trumpa, Larry Kudlow, powiedział, że USA i Chiny są bliskie porozumienia.

Według wstępnego szacunku, **tempo wzrostu polskiego PKB** spowolniło do 3,9% r/r w III kw. 2019 wobec 4,6% r/r w II kw. Spowolnienie było nieco wyraźniejsze niż myśleliśmy (4,1% r/r), ale dane za pierwszą połowę roku zrewidowano w górę, więc nasza całoroczna prognoza zostaje bez zmian (4,3%). **Ostateczny odczyt CPI** potwierdził, że inflacja spadła do 2,5% r/r z 2,6%. Spodziewamy się, że do końca roku inflacja jeszcze wzrośnie w okolice 3% r/r. Dane wspierają strategię RPP utrzymywania stóp bez zmian. Więcej napisaliśmy w [Komentarzu ekonomicznym](#).

Do Sejmu trafił nowy **projekt podwyżki akcyzy na wyroby tytoniowe i alkohol**. Projekt zakłada wzrost akcyzy kwotowej o 10% oraz wzrost stawki procentowej na wyroby tytoniowe do 32,05% z 31,41%. Naszym zdaniem przełoży się to na wzrost cen w tej kategorii produktów średnio o 4% w 2020 r. (przy czym efekt będzie się pojawiał stopniowo w ciągu I kw. 2020 r.), co doda do inflacji CPI 0,25 punktu procentowego. Projekt zakłada wzrost dochodów budżetowych z akcyzy o 1,7 mld zł. Wcześniejsza propozycja, ujęta w projekcie ustawy budżetowej, zakładała wzrost akcyzy o 3% i wpływów budżetowych o 1,1 mld zł.

Wyniki głosowania członków Rady Polityki Pieniężnej z dnia 2 października 2019 wskazują, że na posiedzeniu złożono wnioski o cięcie stóp o 25 pb, który poparł tylko Eryk Łon.

EURUSD poruszał się bardzo stabilnie wokół 1,10 co prawdopodobnie miało miejsce na skutek expirującej dużej opcji, która tymczasowo zmniejszyła zmienność kursu. Wygląda na to, że opcja ta już wygasa, bowiem późnym popołudniem EURUSD wzrósł do 1,103. Po południu poznamy dane z USA. Pozytywne doniesienia ws. umowy handlowej mogą wspierać amerykańską walutę w oczekiwaniu na te odczyty. W ujęciu tygodniowym, kurs jest bardzo stabilny.

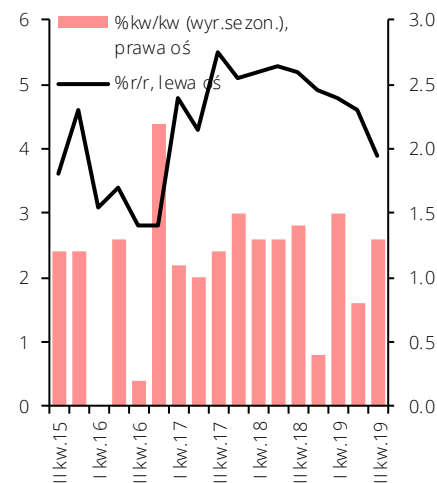
EURPLN nie uległ w ciągu dnia większym zmianom i to pomimo publikacji danych o PKB oraz inflacji. Kurs nie oddalił się istotnie od 4,29, do czego przyczynić się również mogła stabilność EURUSD. EURPLN zamykał się po 4,288, USDPLN po 3,897, CHFPLN po 3,938, GBPPLN po 5,0. Dziś na otwarciu nastrój jest pozytywny, ale jak na razie nie widać reakcji złotego na wzrost apetytu na ryzyko.

W przypadku innych walut CEE EURCZK oraz EURHUF ponownie były stabilne w rejonie, odpowiednio, 25,55 oraz 333,9. Umocnił się za to rubel - koszyk rubla o 0,5% do 66,9 – a USDRUB do poziomu 64,0. Bank centralny Rosji poinformował, że inflacja może w 2020 roku przejściowo spaść poniżej 3,0% a obecny rok zamknie najprawdopodobniej w okolicy 3,2%.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności kolejny dzień spadały za rentownościami na rynkach bazowych, 10L polska obligacja do 2,06%, o 3 pb, a 10L IRS do 1,84%, o 3 pb. Ze względu na stabilne krótkie końce krzywych o mniej więcej tyle samo krzywe się wypłaszczyły do, odpowiednio, 69 pb oraz 10 pb. Rentowności 10L Bunda oraz Treasuries obniżyły się o ok 5 pb. Asset swap na poziomie 22 pb, nie uległ zmianie. Spread do Bunda 240 pb (+1 pb).

Dzisiaj poznamy październikowy HICP w strefie euro, w Polsce inflację bazową, a w USA sprzedaż detaliczną oraz produkcję przemysłową.

Wzrost PKB w Polsce



Źródło: GUS, 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	4.2817	CZKPLN	0.1673
USDPLN	3.8854	HUFPLN*	1.2812
EURUSD	1.1020	RUBPLN	0.0609
CHFPLN	3.9269	NOKPLN	0.4249
GBPPLN	5.0042	DKKPLN	0.5730
USDCNY	7.0092	SEKPLN	0.4016

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 14/11/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.283	4.297	4.289	4.287	4.2916
USDPLN	3.889	3.908	3.899	3.891	3.9011
EURUSD	1.099	1.102	1.100	1.102	-

Rynek stopy procentowej 14/11/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.38	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.77	-2	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.06	-3	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	1.73	-4	-0.34	0
2L	1.74	0	1.62	-6	-0.34	0
3L	1.74	-1	1.58	-7	-0.32	0
4L	1.75	-1	1.58	-7	-0.28	-1
5L	1.77	-2	1.58	-8	-0.23	-2
8L	1.83	-2	1.65	-8	-0.06	-3
10L	1.84	-2	1.71	-8	0.10	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.59	0
T/N	1.60	0
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	1.68	0
9x12	1.65	0
3x9	1.78	0
6x12	1.76	0

Miary ryzyka fiskalnego

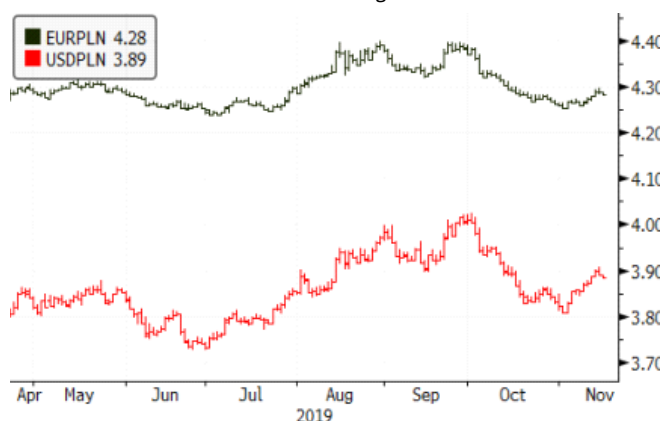
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.39	-5
Francja	19	1	0.33	0
Węgry			2.34	1
Hiszpania	37	3	0.80	-1
Włochy	127	12	1.65	-2
Portugalia	37	2	0.71	-1
Irlandia	26	1	0.39	-6
Niemcy	9	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

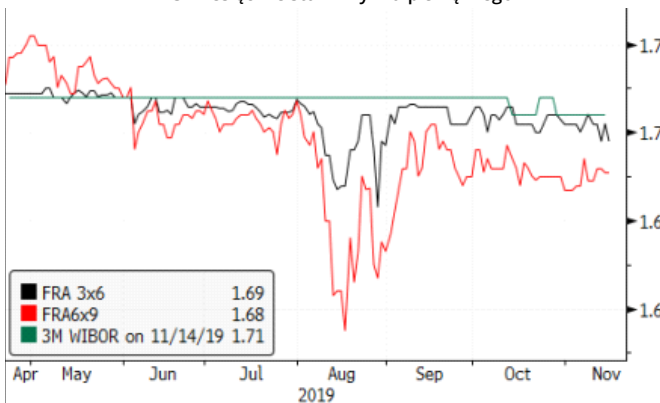
Kurs złotego



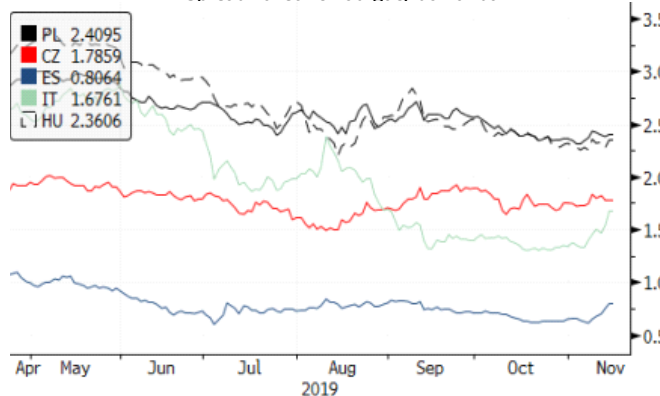
Rentowności obligacji skarbowych



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*	
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	-	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
PONIEDZIAŁEK (11 listopada)								
09:00	CZ	Inflacja	X	% r/r	2,7	-	2,7	2,7
WTOREK (12 listopada)								
11:00	DE	ZEW	XI	pkt	-22,3	-	-24,7	-25,3
ŚRODA (13 listopada)								
08:00	DE	Inflacja HICP	X	% m/m	0,1	-	0,1	0,1
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	IX	% m/m	-0,2	-	0,1	0,4
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IX	mIn €	-219	-1 224	171	-657
14:00	PL	Bilans handlowy	IX	mIn €	7,5	-366	468	-104
14:00	PL	Eksport	IX	mIn €	19 291	19 049	19 279	17 646
14:00	PL	Import	IX	mIn €	19 265	19 415	18 811	17 701
14:30	US	Inflacja	X	% m/m	0,3	-	0,4	0,0
CZWARTEK (14 listopada)								
08:00	DE	PKB	III kw.	% r/r	0,5	-	0,5	0,3
09:00	CZ	PKB	III kw.	% r/r	2,6	-	2,5	2,8
09:00	HU	PKB	III kw.	% r/r	4,2	-	5,0	4,9
10:00	PL	Inflacja	X	% r/r	2,5	2,5	2,5	2,5
10:00	PL	PKB	III kw.	% r/r	4,1	4,1	3,9	4,5
11:00	EZ	PKB	III kw.	% r/r	1,1	-	1,2	1,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-	225	211
PIĄTEK (15 listopada)								
11:00	EZ	HICP	X	% r/r	0,7	-		0,7
14:00	PL	Inflacja bazowa	X	% r/r	2,5	2,4		2,4
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0,2	-		-0,3
15:15	US	Produkcja przemysłowa	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 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