

# Codziennik

## Dzisiaj expose premiera

Schłodzenie nastrojów po sygnałach z Chin

Złoty wciąż traci, EURUSD stabilny

Polskie obligacje nieco mocniejsze

Dziś expose premiera, decyzja banku Węgier, dane z rynku nieruchomości USA

Poniedziałkowa sesja przyniosła pewien wzrost wahań na rynkach giełdowych i obligacji. Na początku dnia utrzymywał się lekko pozytywny nastrój, co wspierało ceny akcji w Europie i generowało presję na wzrost rentowności. W drugiej części dnia sytuacja uległa zmianie, kiedy z Chin napłynęły sygnały, że władze w Pekinie są sceptyczne co do szans na szybkie podpisanie pierwszej fazy umowy handlowej. Według CNBC, Chińczycy liczyli na obniżenie obecnych stawek celnych, na co z kolei nie chce się zgodzić prezydent Trump. W efekcie, na koniec dnia to obligacje były mocniejsze niż na piątkowym zamknięciu, a giełdy były lekko pod kreską. Umocnienie zanotował funt po tym jak sondaże pokazały, że rządząca Partia Konserwatywna utrzymała prowadzenie przed zaplanowanymi na połowę grudnia wyborami. W przypadku walut z rynków wschodzących, większość zanotowała stratę, a złoty był jedną z najsłabszych z nich.

**Jerzy Osiatyński z RPP** powiedział w wywiadzie dla Bloomberg, że podwyżki stóp procentowych w Polsce są mało prawdopodobne, nawet przy inflacji przebiegającej powyżej celu NBP. Jego zdaniem Polska podobnie jak wiele innych krajów jeszcze przez długi czas będzie miała ujemne realne stopy procentowe, co będzie negatywnie działało na inwestycje i system emerytalny. Powiedział też, że choć wzrost gospodarczy w 2020-2021 może przewyższyć liczby z projekcji (3,6%, 3,3%), to same inwestycje mogą słabnąć ze względu na mniejszy napływ środków UE i trudną sytuację samorządów wobec mniejszych dotacji od rządu. Kadencja Jerzego Osiatyńskiego w RPP kończy się 20 grudnia br. Jego następcę wskaże prezydent Andrzej Duda.

Radio RMF FM poinformowało, że spółki energetyczne złożyły w Urzędzie Regulacji Energetyki wnioski taryfowe na przyszły rok, zakładające wysokie dwucyfrowe **podwyżki cen prądu** (od kilkunastu do 40%). Minister aktywów państwowych Jacek Sasin, który jeszcze wczoraj rano twierdził, że podwyżek cen prądu dla odbiorców indywidualnych nie będzie, po południu powiedział, że rząd będzie się starał złagodzić wpływ ewentualnych podwyżek. Z innych informacji, minister infrastruktury podjął wczoraj decyzję ws. **podwyżki opłaty paliwowej** od stycznia 2020 o 4% dla benzyny, 3,6% dla LPG i 2,9% dla oleju napędowego. Przerzucenie podwyżki na konsumentów oznaczałoby wzrost cen detalicznych paliwa o 0,1-0,2%, więc jej wpływ na stopę inflacji będzie zanedbywalny.

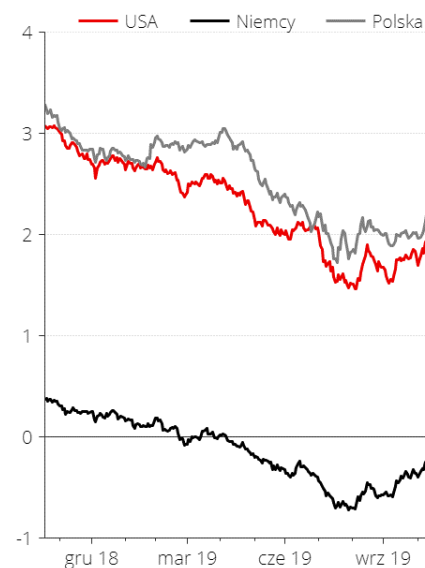
**EURUSD** nie uległ wczoraj dużym zmianom i wahał się w wąskim pasmie wokół 1,106. W naszej ocenie, dziś wahania również mogą być mniejsze niż w ostatnich dniach zeszłego tygodnia, bowiem poznamy jedynie miesięczne dane z rynku nieruchomości USA. Więcej na rynku może się dziać począwszy od środy, kiedy opublikowane zostaną minuty z ostatniego posiedzenia FOMC, a w piątek poznamy wstępne PMI za październik w Europie.

**EURPLN** zanotował wczoraj największy jednodniowy wzrost od drugiej połowy września i odbił do 4,29 z 4,27. Kurs USDPLN wzrósł do 3,88 z 3,865. Oprócz pogorszenia nastroju na świecie, wpływ na osłabienie złotego mogła mieć deprecjacja forinta, który tracił po słowach prezesa banku centralnego Węgier. EURPLN zbliża się powoli do 4,30, czyli środka przedziału w którym poruszał się w okresie sierpień 2018–sierpień 2019 i według nas jest to pierwszy poziom, przy którym mogłaby mieć miejsce stabilizacja lub dłuższa korekta.

**W przypadku innych walut CEE**, korona i rubel nie uległy istotnym zmianom, podczas gdy EURHUF wzrósł dość wyraźnie. Od początku listopada forint jest trzecią najsłabszą walutą w grupie walut państw rozwijających się i oddał już więcej niż zyskał w październiku – kurs EURHUF wzrósł wczoraj powyżej 335, najwyżej od początku października.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** krzywe obligacyjna i IRS przesunęły się lekko w dół pod wpływem zmiany nastroju na świecie w trakcie wczorajszej sesji. Skala zmian nie przekraczała 2 pb. Na rynkach bazowych, rentowność 10-letnich Bunda i Treasuries rosła na początku dnia, ale po mało pozytywnych doniesieniach ws. negocjacji handlowych dług zawiązką oddał wcześniejsze umocnienie. Rentowność Bunda utrzymała się nieco powyżej zeszłotygodniowego minimum na ok. -0,35%.

Rentowności 10L obligacji skarbowych, %



Źródło: Refinitiv Datastream, 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 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	4.2958	CZKPLN	0.1680
USDPLN	3.8789	HUFPLN*	1.2801
EURUSD	1.1075	RUBPLN	0.0608
CHFPLN	3.9193	NOKPLN	0.4251
GBPPLN	5.0265	DKKPLN	0.5749
USDCNY	7.0246	SEKPLN	0.4024

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 18/11/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.271	4.294	4.274	4.294	4.2884
USDPLN	3.863	3.883	3.868	3.875	3.8767
EURUSD	1.105	1.109	1.105	1.108	-

### Rynek stopy procentowej 18/11/2019

#### 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)	1.81	0	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.09	-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	1.72	-2	-0.34	0
2L	1.75	0	1.60	-3	-0.33	1
3L	1.74	-1	1.57	-3	-0.31	0
4L	1.77	-1	1.57	-3	-0.27	1
5L	1.79	-2	1.58	-3	-0.22	0
8L	1.84	-1	1.65	-3	-0.04	0
10L	1.86	-2	1.71	-3	0.08	0

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	0
T/N	1.61	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

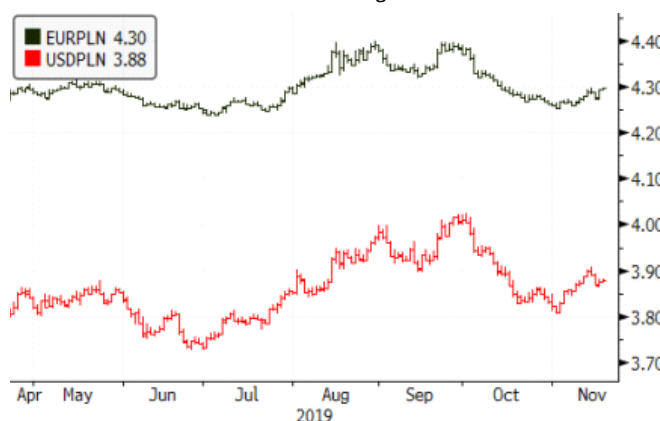
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.42	-1
Francja	19	1	0.31	0
Węgry			2.38	0
Hiszpania	39	-2	0.74	-1
Włochy	131	-1	1.52	-2
Portugalia	38	-2	0.68	0
Irlandia	27	-1	0.40	0
Niemcy	9	1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

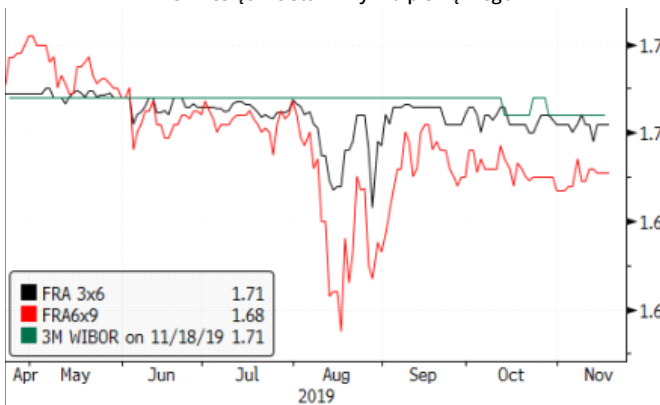
#### Kurs złotego



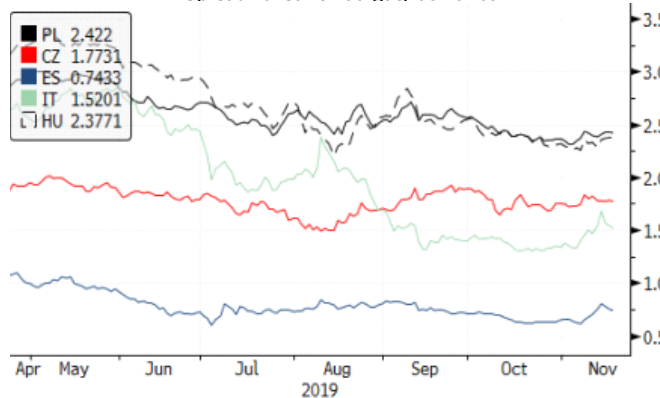
#### Rentowności obligacji skarbowych



#### 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



#### Spread 10-letnich obligacji do Bundów



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
<b>PIĄTEK (15 listopada)</b>								
11:00	EZ	HICP	X	% r/r	0,7	-	0,7	0,8
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja bazowa</b>	<b>X</b>	<b>% r/r</b>	<b>2,4</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	-0,3
15:15	US	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	-0,4	-	-0,8	-0,3
<b>PONIEDZIAŁEK (18 listopada)</b>								
Brak publikacji ważnych danych								
<b>WTOREK (19 listopada)</b>								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,9	-		0,9
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	X	% m/m	5,1	-		-9,4
<b>ŚRODA (20 listopada)</b>								
20:00	US	Minutes FOMC						
<b>CZWARTEK (21 listopada)</b>								
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Zatrudnienie</b>	<b>X</b>	<b>% r/r</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>		<b>2,6</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Płace</b>	<b>X</b>	<b>% r/r</b>	<b>6,3</b>	<b>6,0</b>		<b>6,6</b>
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-		225
14:30	US	Indeks Philly Fed	XI	pkt	6,5	-		5,6
16:00	US	Sprzedaż domów	X	% m/m	2,1	-		-2,2
<b>PIĄTEK (22 listopada)</b>								
08:00	DE	PKB	III kw.	% r/r	0,5	-		0,5
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	XI	pkt	42,7	-		42,1
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	XI	pkt	51,8	-		51,6
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	XI	pkt	46,3	-		45,9
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	XI	pkt	52,5	-		52,2
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Produkcja przemysłowa</b>	<b>X</b>	<b>% r/r</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>		<b>5,6</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Produkcja budowlana</b>	<b>X</b>	<b>% r/r</b>	<b>5,6</b>	<b>8,8</b>		<b>7,6</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>PPI</b>	<b>X</b>	<b>% r/r</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>		<b>0,9</b>
16:00	US	Indeks Michigan	XI	pkt	95,7	-		95,7

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