

Tygodnik ekonomiczny

Ostatni duży spadek inflacji w tym roku

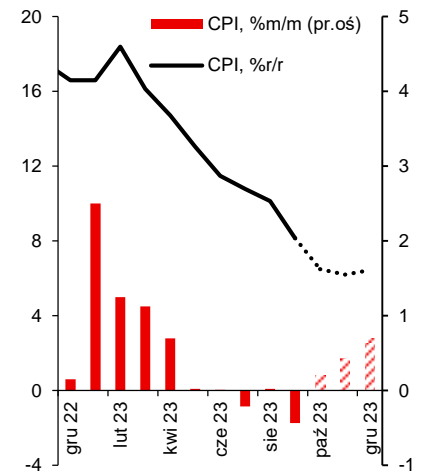
Co w gospodarce:

- W najbliższym tygodniu w kraju dwie ważne publikacje – CPI we wtorek i PMI w czwartek. **W przypadku inflacji spodziewamy się kontynuacji szybkiego spadku**, do 6,5% r/r z 8,2% r/r. Uważamy, że do końca roku wskaźnik CPI pozostanie już w tej okolicy. W przypadku **indeksu PMI spodziewamy się natomiast dalszego odbicia**, w ślad za sygnałami płynącymi z innych badań koniunktury oraz z twardych danych gospodarczych z września, które dość jasno wskazały, że polska gospodarka wkroczyła na ścieżkę odbicia.
- **Pierwsze posiedzenie Sejmu zostało zaplanowane na 13 listopada**. Wówczas rozpocznie się procedura wyboru nowego rządu. Na razie wypowiedzi prezydenta Dudy wskazują, że może on dać szansę reprezentantowi PiS, co oznaczałoby najprawdopodobniej wydłużenie całego procesu formowania rządu.
- **Sporo będzie się działo za granicą**: w strefie euro opublikowane zostaną wstępne dane o PKB w III kw., o inflacji w październiku i finalne odczyty PMI za październik. Ponadto niemieckie dane o eksporcie we wrześniu. W USA zamówienia na dobra trwałe, zatrudnienie poza rolnictwem i **decyzja FOMC**. Zakładamy, że FOMC nie podniesie stóp procentowych, a prezes Powell ostatnio sugerował, stopy mogły już osiągnąć swój docelowy poziom, na którym mogą też pozostać dłużej niż rynek zakładał. Innymi słowy – inwestorzy dostaną bardzo dużo paliwa dla rozważań na temat ścieżki stóp procentowych w głównych gospodarkach.

Co na rynkach:

- Dobre dane z USA oraz jastrzębie wypowiedzi szefa FOMC Jerome'a Powella przyczyniły się do umocnienia dolara, osłabienia złotego (który też tracił w ramach korekty po powyborczej euforii) oraz wzrostu rentowności. Najważniejsze wydarzenia są zaplanowane na środę (decyzja FOMC) i piątek (zatrudnienie poza rolnictwem), zatem **w pierwszej połowie tygodnia rynki mogą pozostać spokojne**, w trybie wyczekiwania na kluczowe informacje.
- Zakładamy, że Jerome Powell powtórzy swoją wcześniejszą wypowiedź o tym, że na razie stopy nie będą szły w górę, ale i dłużej mogą pozostać na wyższym poziomie. Ostatnie dane z USA były dobre, więc mocny odczyt zatrudnienia poza rolnictwem mógłby ponownie ożywić oczekiwania na jeszcze jedną podwyżkę stóp w USA w tym roku i dać paliwa do **ponownego wzrostu rentowności obligacji**.
- Spodziewamy się stabilizacji kursu złotego w pierwszej połowie tygodnia, w środę jest święto, więc płynność będzie obniżona, a pod koniec tygodnia zmienność może wzrosnąć po kluczowych wydarzeniach tygodnia. Spodziewamy się, że **złoty może się wówczas nieco osłabić**.

Inflacja w Polsce, z prognozą Santander

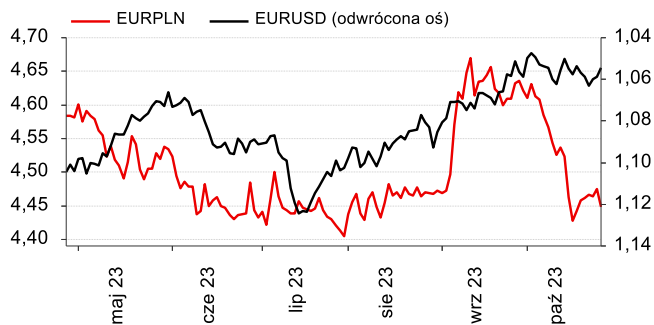


Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

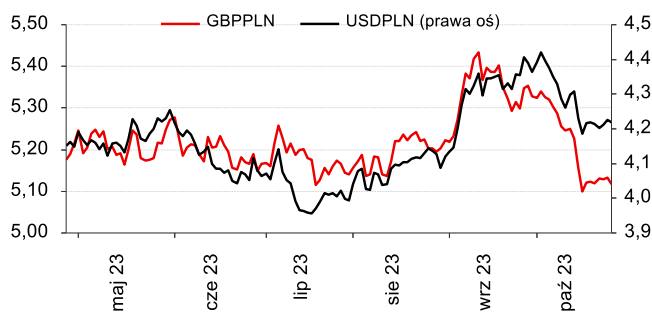
al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
 Piotr Bielski 691 393 119
 Bartosz Biały 517 881 807
 Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
 Marcin Luziński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

EURPLN i EURUSD



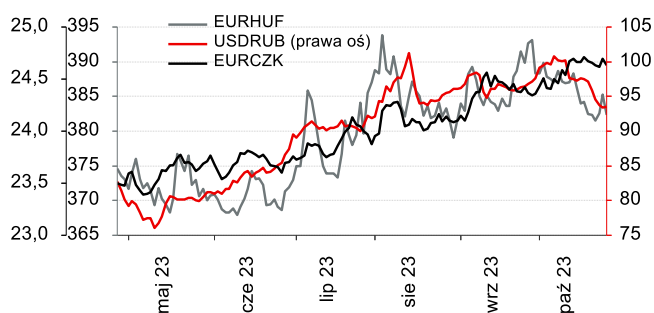
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



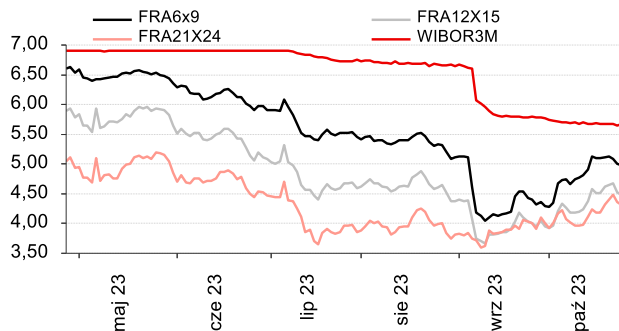
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



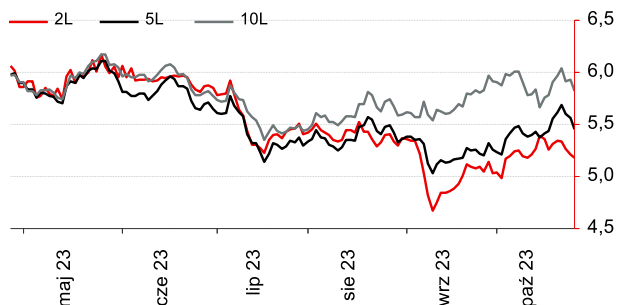
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



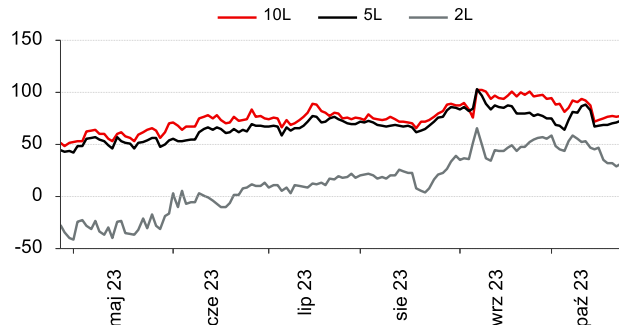
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



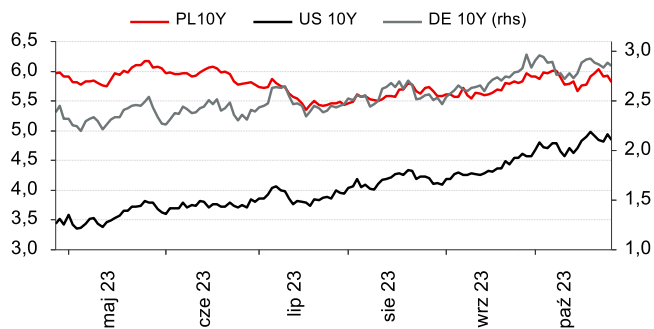
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



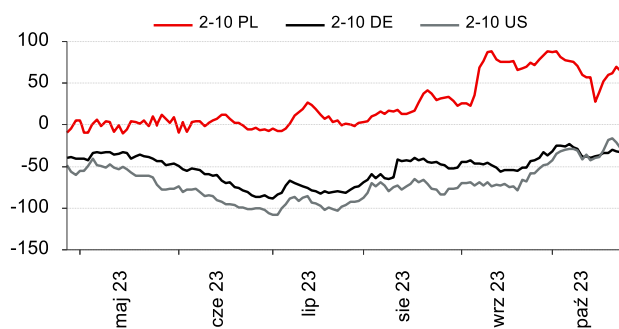
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności 10-letnich obligacji



Source: LSEG Datastream, Santander

Nachylenie krzywych dochodowości



Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ	
				RYNEK	SANTANDER		
PONIEDZIAŁEK (30 października)							
10:00	DE	PKB WDA	III kw.	% r/r	-0,7	-	-0,2
11:00	EZ	ESI	X	pkt	93,2	-	93,3
14:00	DE	Inflacja HICP	X	% m/m	0,1	-	0,2
WTOREK (31 października)							
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-0,3	-	-0,6
10:00	PL	Inflacja	X	% r/r	6,6	6,5	8,2
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	X	% r/r	3,1	-	4,3
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	0,2	-	0,5
15:00	US	Conference Board Konsumentów	X	pkt	100	-	103
ŚRODA (1 listopada)							
13:15	US	Raport ADP	X	tys.	135	-	89
15:00	US	ISM przemysł	X	pkt	49,1	-	49,0
19:00	US	Decyzja FOMC	XI	%	5,50	-	5,50
CZWARTEK (2 listopada)							
09:00	PL	PMI przemysł	X	pkt	44,3	44,2	43,9
09:55	DE	PMI przemysł	X	pkt	40,7	-	39,6
10:00	EZ	PMI przemysł	X	pkt	43,0	-	43,4
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	210	-	210
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	XI	%	6,75	-	7,00
15:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m	-	-	4,7
15:00	US	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	1,7	-	1,2
PIĄTEK (3 listopada)							
02:45	CN	PMI usługi	X	pkt	-	-	50,2
08:00	DE	Eksport	IX	% m/m	-	-	-1,1
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	IX	%	6,4	-	6,4
13:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	X	tys.	180	-	336
13:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	3,8	-	3,8
15:00	US	ISM usługi	X	pkt	53,2	-	53,6

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

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