

Codziennik

Rynek wycenia wygraną D.Trumpa, dziś decyzja RPP

Dzisiaj decyzja RPP, główne wyniki nowej projekcji NBP
 Wstępne informacje z USA wskazują na przewagę D.Trumpa w wyborach prezydenckich
 Usługowy indeks ISM w USA najwyższy od 2022 r.
 Dolar mocniejszy, złoty słabszy, rentowności USA w górę, dyskontując wynik wyborów

Dzisiaj Rada Polityki Pieniężnej kończy dwudniowe posiedzenie, decydując o stopach procentowych w Polsce i najprawdopodobniej utrzyma politykę pieniężną bez zmian, w tym stopę referencyjną na 5,75%. W komunikacie po decyzji Rady pojawiają się główne liczby z listopadowej projekcji NBP. Nie spodziewamy się, aby kształt ścieżek wzrostu PKB i inflacji uległ znaczącym zmianom względem poprzedniej projekcji.

Dostępne dziś rano informacje wskazują na przewagę D.Trumpa w wyborach prezydenckich w USA – wg szacunków agencji AP z godz. 8:00 rano Donald Trump może liczyć na 248 głosów elektorskich, a Kamala Harris na 214. Do zwycięstwa potrzeba 270 głosów i do czasu podliczenia pozostałych stanów nie można przesądzić o wyniku wyborów, niemniej rynki wyceniają już mocny wzrost prawdopodobieństwa wygranej Trumpa, czego efektem jest umocnienie dolara do euro, wzrost rentowności obligacji w USA i osłabienie walut EM. Wszystko wskazuje na to, że Republikanie zdobędą większość w Senacie, natomiast wciąż nie wiadomo, czy uda im się utrzymać przewagę w Izbie Reprezentantów.

Liczba cudzoziemców wykonujących pracę w Polsce wzrosła w maju do 1024,2 tys., czyli o 3,2 tys. względem kwietnia. Oznacza to, że jej roczne tempo wzrostu uległo lekkiemu zwiększeniu, z 4,0% r/r w kwietniu do 4,2% r/r w maju. Za wzrost liczby wykonujących pracę cudzoziemców odpowiadali przede wszystkim pracownicy spoza Ukrainy, których liczba zwiększyła się o 3 tys. W efekcie udział obywateli Ukrainy w liczbie pracujących w Polsce cudzoziemców osunął się do 67,7% z 67,9% w kwietniu i 68,7% na początku roku.

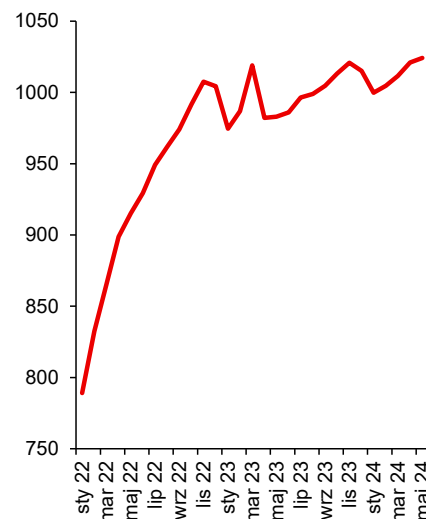
W Dzienniku Ustaw opublikowano rozporządzenie ws. wymagań jakościowych dla paliw statych. Jak pisaliśmy wczoraj, wejście w życie powyższego rozporządzenia stanowiło jeden z kamieni milowych drugiej transzy KPO, wartej 22,7 mld zł, a niespełnienie go mogło doprowadzić do obniżenia wartości wypłaconych środków przez Komisję Europejską.

W USA, usługowy wskaźnik ISM wzrósł drugi raz z rzędu, a osiągając 56,0 pkt, znalazł się najwyższy od września 2022 r. Tymczasem rynek oczekiwał spadku z 54,9 pkt do 53,8 pkt. Składowe nie były jednak jednoznacznie pozytywne. Wyraźnemu odbiciu wskaźnika zatrudnienia z 48,1 pkt do 53,0 pkt towarzyszyły duże spadki w ocenie nowych zamówień i bieżącej aktywności (po ok. 2 pkt). W raporcie pojawia się dużo odniesień do nietypowych warunków panujących w październiku (huragany, strajki, wzmożona niepewność w związku z wyborami) co podpowiada nam, że dane za ten miesiąc mogą dostarczać dużych zaskoczeń, ale niekoniecznie dawać sygnały nt. faktycznych zmian koniunktury, jak to już pokazała październikowa zmiana zatrudnienia.

Złoty traci wraz z umacniającym się dolarem. Na wczorajszej sesji nastroje na rynkach akcji były dosyć dobre. Euro zyskiwało do dolara, a waluty regionu oscyływały w wąskim przedziale wahań z przejściowym osłabieniem złotego. Sytuacja na rynkach była dosyć stabilna w oczekiwaniu na wynik wyborów w USA, gdzie po weekendzie układ sił wydawał się wyrównany. W reakcji na pierwsze informacje nt. wyników wyborów w USA, rynki zaczęły dyskontować rosnące prawdopodobieństwo wygranej D. Trumpa. Dolar wyraźnie się umocnił, EURUSD spadł dziś rano do ok. 1,071. Na giełdach w Azji odnotowano spore wzrosty a dziś rosną też futures na indeksy amerykańskie. Wyraźnie tracą też waluty rynków wschodzących, w tym EURPLN rośnie do ponad 4,37, USDPLN ponad 4,08, a EURHUF do ok. 411. W przypadku kontynuacji umocnienia dolara zmiana wyborcza w USA może negatywnie wpływać na waluty regionu jeszcze przez jakiś czas.

Dalszy wzrost stóp swap, zawężenie spreadów kredytowych. Na wczorajszej sesji odnotowano ponownie wzrost stawek FRA i IRS przy lekkim spadku rentowności obligacji. Na rynkach bazowych rentowności rosy o ok. 3 pb w przypadku rynku niemieckiego i ok. 6 pb w USA. Po zamknięciu sesji europejskiej rentowności amerykańskich obligacji rosy w reakcji na rosnące przekonanie uczestników rynku, że w wyborach w USA wygra D. Trump wobec oczekiwań, że jego polityka gospodarcza może być proinflacyjna i przełożyć się na bardziej jastrzębią politykę Fed i wolniejsze obniżki stóp. To może przełożyć się dziś na analogiczną reakcję krajowej krzywej.

Liczba cudzoziemców wykonujących pracę w Polsce, tys.



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 Białas 517 881 807
 Cezary Chrapek 887 842 480
 Marcin Luźniński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3712	CZKPLN	0.1713
USDPLN	4.0706	HUFPLN*	1.0641
EURUSD	1.0731	RUBPLN	0.0415
CHFPLN	4.6187	NOKPLN	0.3636
GBPPLN	5.1934	DKKPLN	0.5835
USDCNY	7.1673	SEKPLN	0.3723

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 05/11/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3529	4.3672	4.3565	4.3584	4.3607
USDPLN	3.9890	4.0092	4.0042	3.9907	4.0038
EURUSD	1.0874	1.0920	1.0878	1.0917	-

Rynek stopy procentowej 05/11/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	5.01	2
WS0429 (5L)	5.39	-1
DS1033 (10L)	5.70	-8

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.58	3	4.46	1	2.52	-2
2L	5.17	5	4.24	2	2.45	4
3L	4.96	5	4.15	1	2.42	4
4L	4.90	4	4.12	1	2.42	4
5L	4.89	1	4.07	1	2.42	4
8L	4.97	0	4.02	0	2.45	4
10L	5.05	1	4.05	0	2.44	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.69	-6
T/N	5.76	-3
SW	5.83	-1
1M	5.82	-1
3M	5.84	2
6M	5.84	0
1Y	5.70	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.82	0
3x6	5.70	0
6x9	5.32	3
9x12	4.99	5
3x9	5.68	1
6x12	5.28	3

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

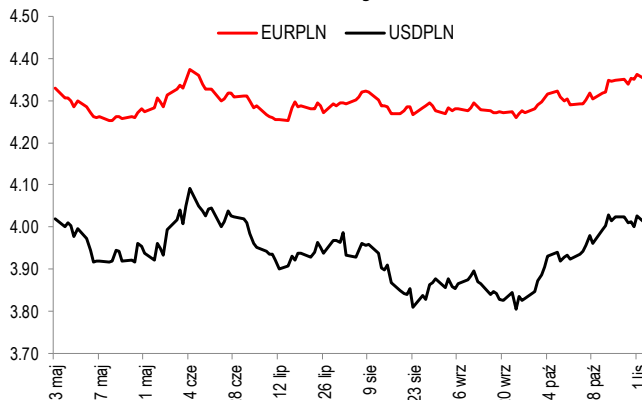
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	68	0	327	-12
Francja	15	0	74	-1
Węgry	126	1	454	-3
Hiszpania	30	0	70	-1
Włochy	25	0	125	-2
Portugalia	17	0	47	-3
Irlandia	12	0	31	-2
Niemcy	5	0	-	-

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

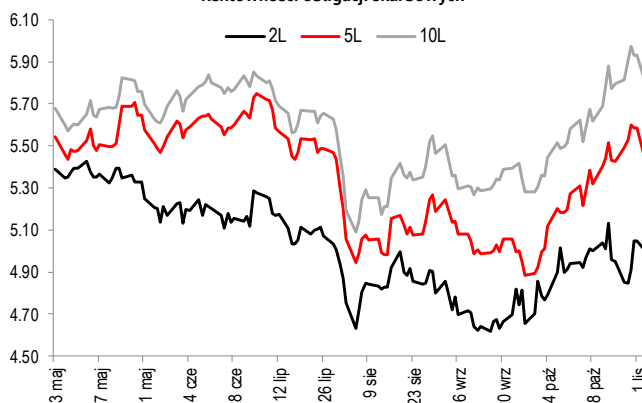
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

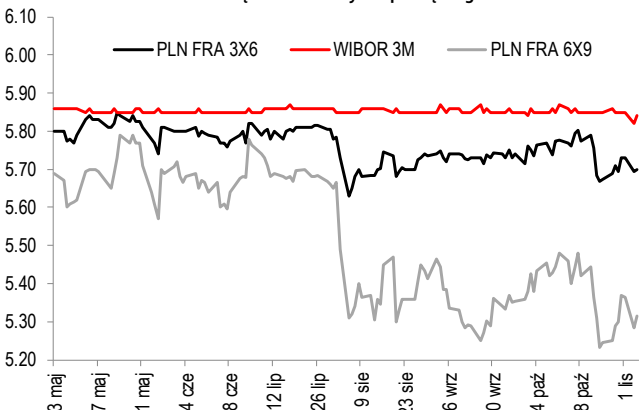
Kurs złotego



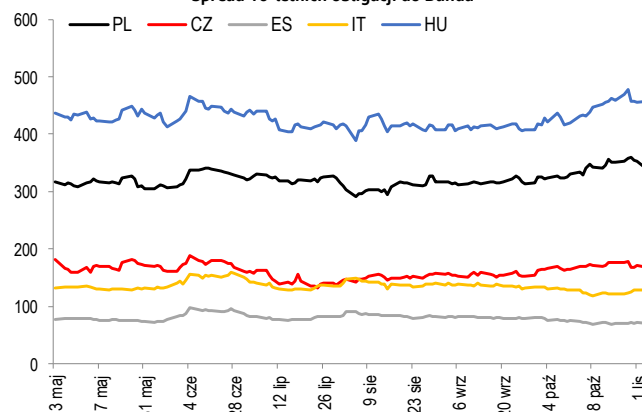
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
CZWARTEK (31 października)							
10:00	PL	CPI	X	% r/r	5,0	5,1	4,9
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	X	% r/r	1,9	-	1,7
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	IX	%	6,4	-	6,3
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	229	-	216
13:30	US	Wydatki osobiste	IX	% m/m	0,4	-	0,3
13:30	US	Dochody osobiste	IX	% m/m	0,3	-	0,2
13:30	US	Indeks cen PCE SA	IX	% m/m	0,2	-	0,1
PIĄTEK (1 listopada)							
13:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	X	tys.	101	-	12
13:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	4,1	-	4,1
15:00	US	ISM przemysł	X	pkt	47,6	-	46,5
PONIEDZIAŁEK (4 listopada)							
09:00	PL	PMI przemysł	X	pkt	48,5	48,7	49,2
09:55	DE	PMI przemysł	X	pkt	42,6	-	43,0
10:00	EZ	PMI przemysł	X	pkt	45,9	-	46,0
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m	-	-	-0,7
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	-0,4	-	-0,7
WTOREK (5 listopada)							
02:45	CN	PMI usługi	X	pkt	50,5	-	52,0
16:00	US	ISM usługi	X	pkt	53,8	-	56,0
ŚRODA (6 listopada)							
	PL	Decyzja RPP	XI	%	5,75	5,75	-
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	1,5	-	4,2
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	-4,4	-	-4,1
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	2,4	-	-1,5
09:55	DE	PMI usługi	X	pkt	51,4	-	50,6
10:00	EZ	PMI usługi	X	pkt	51,2	-	51,4
CZWARTEK (7 listopada)							
08:00	DE	Eksport	IX	% m/m	-2,4	-	1,5
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	-1,0	-	2,9
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0,4	-	0,2
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	223	-	216
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	XI	%	4,00	4,00	-
20:00	US	Decyzja FOMC	XI	%	4,75	-	5,00
PIĄTEK (8 listopada)							
16:00	US	Indeks Michigan	XI	pkt	71,0	-	70,5
	PL	S&P, Fitch: przegląd ratingu					

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