

## Codziennik

### Wraca temat Brexitu

Początek tygodnia w niezłych nastrojach

Wielka Brytania nie będzie negocjować umowy handlowej po 15 października

Złoty odrabia część strat, EURUSD stabilny

Polskie obligacje bez dużych zmian

Dzisiaj PKB dla strefy euro

Początek tygodnia przyniósł lekkie odreagowanie po gwałtownym pogorszeniu nastrojów, które miało miejsce przed weekendem, ze względu na nagłe spadki na giełdzie w USA. W poniedziałek rynek w USA był zamknięty, a w Europie indeksy giełdowe odrabiały straty, co miało pozytywny wpływ na złotego, ale inne waluty regionu pozostały na słabych poziomach.

W przypadku walut państw rozwiniętych, najczęściej działa się na rynku funta, który stracił do euro i dolara pod wpływem sygnałów z brytyjskiego rządu, że Wielka Brytania chce negocjować w sprawie **umowy o wolnym handlu z UE** najpóźniej do 15 października. Okres przejściowy kończy się 31 grudnia 2020 r. i w przypadku braku porozumienia handel między Wielką Brytanią a UE będzie odbywał się na zasadach WTO (z cłami). Pojawiły się też doniesienia, że Wielka Brytania będzie chciała zmienić dotychczasowe ustalenia dotyczące Irlandii Północnej (np. brak kontroli na granicy z Irlandią). Rentowności Bundów oraz obligacji na rynkach bazowych lekko wzrosły, ale dług państw regionu CEE był wczoraj dość stabilny.

**Członek RPP Rafał Sura** powiedział wczoraj, że perspektywa spadku inflacji oraz potrzeba wsparcia dalszego wychodzenia polskiej gospodarki z recesji wspiera scenariusz stabilnych stóp procentowych. Zaznaczył jednocześnie, że należy z uwagą analizować trendy inflacyjne. Z kolei **Eryk Łon** też powiedział, że scenariusz bazowy to stabilne stopy do końca kadencji Rady, ale nie wykluczył złożenia wniosku o ich obniżenie jeżeli pojawi się ryzyko istotnego pogorszenia nastrojów konsumenckich.

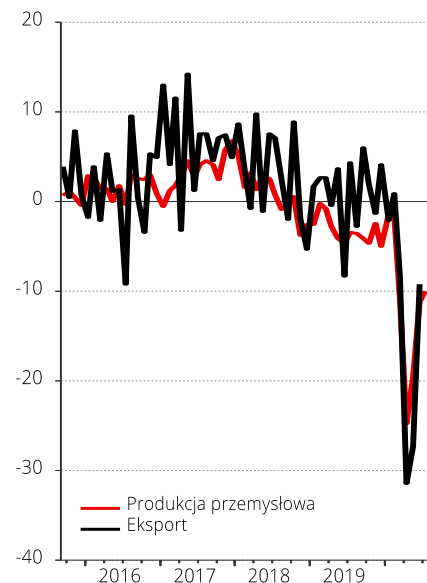
**EURUSD** zanotował wczoraj bardzo spokojną sesję wahając się w bardzo wąskim pasmie wokół 1,182 i pozostając w przedziale wyznaczonym przez piątkowe maksimum i minimum. Przyczyną braku istotnych ruchów była nieobecność amerykańskich inwestorów oraz brak publikacji ważnych danych. Dziś rynek w USA będzie znowu otwarty, ale w kwestii danych niewiele się zmieni. W tej sytuacji sądzimy, że niewielkie wahania mogą się utrzymać do czwartku, kiedy zakończy się posiedzenie EBC.

**EURPLN** zniwelował wczoraj więcej niż połowę piątkowego wzrostu i na koniec dnia wahał się blisko 4,44 wobec piątkowego maksimum na 4,47. **USDPLN** zakończył poniedziałkową sesję w okolicy piątkowego zamknięcia na ok. 3,76. W zeszłym tygodniu **EURPLN** dotarł w okolice oporu na ok. 4,48, który powstrzymał wzrost kursu w lipcu i sądzimy, że strefa ta zadziała również i tym razem.

**Wśród innych walut naszego regionu** najspokojniej zachowywał się forint, który wahał się blisko 360 za euro, tj. poziomu z piątkowego zamknięcia. Korona i rubel traciły od początku sesji i kursy **EURCZK** i **USDRUB** przebiły zeszłotygodniowe maksima. Na koniec dnia czeska korona odrobiła niemal całość wcześniejszych strat, a rubel nie mniej niż połowę. Poranne dane z Czech pokazały nieco mniejszy od prognoz spadek produkcji przemysłowej w lipcu.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** początek tygodnia przyniósł niejednoznaczne zmiany i rentowności oraz IRS nie oddaliły się o więcej niż 2 pb od piątkowego zamknięcia. Na krajowym rynku działa się mniej niż na niemieckim, gdzie rentowność Bundów wzrosła na otwarciu (4 pb powyżej zamknięcia minionego tygodnia), a w kolejnych godzinach powoli spadała (do -0,46%, -2 pb od otwarcia). 10-letni spread rentowności obligacji Polska-Niemcy spadł pierwszy raz od czterech sesji. Według wiceministra finansów Piotra Patkowskiego w 2020 r. Polska wyemituje w sumie 260 mld zł długu przeznaczonego na przeciwdziałania skutkom epidemii Covid-19.

#### Niemieckie produkcja i eksport (% r/r)



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

#### 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 Luziński 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	4.4319	CZKPLN	0.1670
USDPLN	3.7502	HUFPLN*	1.2325
EURUSD	1.1820	RUBPLN	0.0495
CHFPLN	4.0881	NOKPLN	0.4197
GBPPLN	4.9282	DKKPLN	0.5957
USDCNY	6.8294	SEKPLN	0.4275

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 07.09.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4341	4.4648	4.4532	4.4355	4.457
USDPLN	3.7491	3.7771	3.7633	3.7528	3.7666
EURUSD	1.1811	1.1848	1.1832	1.1817	-

### Rynek stopy procentowej 07.09.2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.14	3
PS0425 (5L)	0.74	1
DS1030 (10L)	1.40	0

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.20	-1	0.23	0	-0.50	1
2L	0.27	-2	0.22	-1	-0.47	0
3L	0.36	-1	0.24	0	-0.46	0
4L	0.50	0	0.29	0	-0.44	-2
5L	0.64	1	0.36	0	-0.41	-1
8L	0.94	1	0.59	1	-0.29	-1
10L	1.08	0	0.70	0	-0.19	0

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	-1
T/N	0.09	-1
SW	0.12	0
2W	0.17	0
1M	0.20	0
3M	0.23	0
6M	0.27	0
1Y	0.27	0

#### Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\*

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.22	0
3x6	0.18	-1
6x9	0.18	-1
9x12	0.18	-1
3x9	0.23	0
6x12	0.23	-3

#### Miary ryzyka fiskalnego

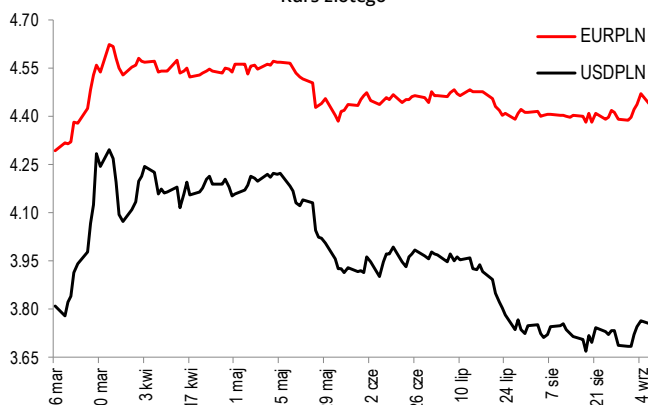
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	56	-1	186	-2
Francja	10	0	30	0
Węgry	61	-1	288	-1
Hiszpania	54	1	82	-1
Włochy	95	1	158	2
Portugalia	36	0	85	-1
Irlandia	17	0	37	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

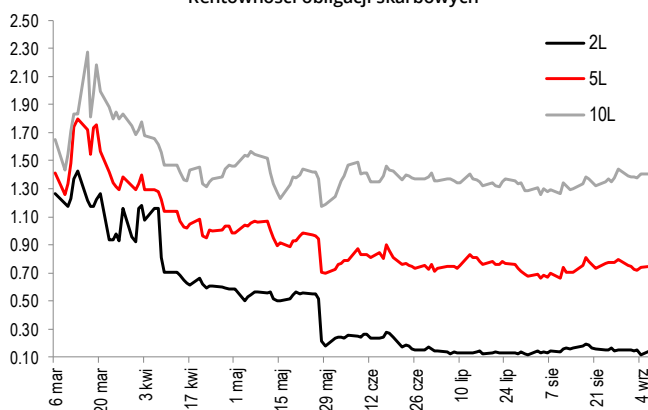
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

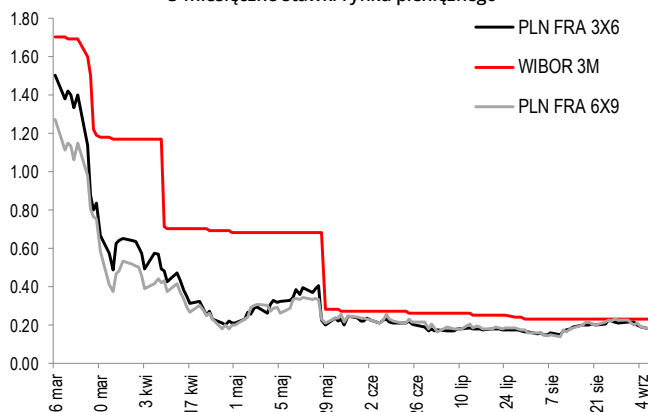
### Kurs złotego



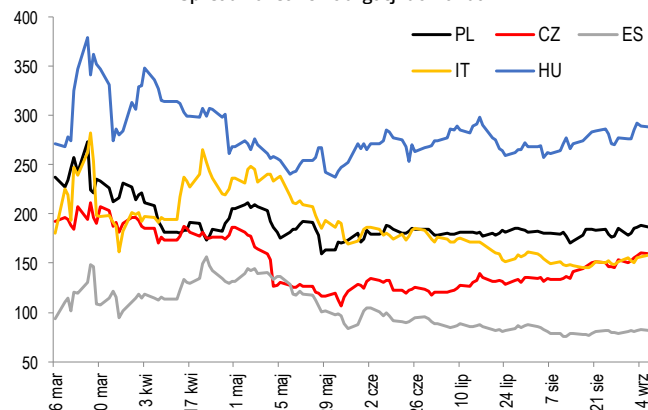
### Rentowności obligacji skarbowych



### 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



### Spread 10-letnich obligacji do Bunda



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
<b>PIĄTEK (4 września)</b>								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	5,0	-	2,8	27,9
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	-7,7	-	-7,7	-12,2
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VIII	tys.	1 400	-	1 371	1 734
14:30	US	Stopa bezrobocia	VIII	%	9,8	-	8,4	10,2
<b>PONIEDZIAŁEK (7 września)</b>								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	4,3	-	1,2	8,9
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	-6,7	-	-4,9	-5,6
<b>WTOREK (8 września)</b>								
08:00	DE	Eksport	VII	% m/m	5,0	-	4,7	14,9
11:00	EZ	PKB	II kw.	% r/r	-15,0	-		-15,0
<b>ŚRODA (9 września)</b>								
09:00	HU	Inflacja	VIII	% r/r	3,9	-		3,8
<b>CZWARTEK (10 września)</b>								
09:00	CZ	Inflacja	VIII	% r/r	3,3	-		3,4
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-		0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	950	-		881
<b>PIĄTEK (11 września)</b>								
	<b>PL</b>	<b>Przegląd ratingu przez Moody's</b>						
08:00	DE	Inflacja HICP	VIII	% m/m	-0,2	-		-0,2
14:30	US	Inflacja	VIII	% m/m	0,3	-		0,6

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