

Codziennik

Przecena na giełdach w USA psuje nastroje

Powrót awersji do ryzyka

Złoty traci pod wpływem mocniejszego dolara

Krajowe obligacje zyskują, ale mniej niż Bund

Dzisiaj węgierska inflacja

Poniedziałkowe odrealizowanie po pogorszeniu nastrojów pod koniec zeszłego tygodnia okazało się jedynie chwilowe. Wraz z powrotem amerykańskich inwestorów nastrój na rynku ponownie uległ pogorszeniu. Popyt na ryzykowne aktywa jest ograniczony przez przecenę amerykańskich spółek technologicznych (które w ostatnich miesiącach mocno drożały) oraz kolejna nieprzychylna wypowiedź prezydenta USA w kierunku Chin. Donald Trump powiedział, że chce ograniczyć relacje gospodarcze z tym krajem. Poza tym, nad rynkiem w dalszym ciągu wisi podwyższone ryzyko bezumownego Brexitu po ostatniej wypowiedzi premiera Wielkiej Brytanii. W efekcie, indeksy giełdowe w Europie spadły, co z kolei korzystnie wpływało na obligacje na rynkach bazowych. Taniały wczoraj również złoto oraz ropa naftowa, co mogło mieć związek z umocnieniem dolara. Od początku września cena ropy Brent spadła już o ok. 12% (z 45,5 USD/baryłkę do ok. 40 USD/baryłkę).

Według Minister Pracy Marleny Małag we wrześniu stopa bezrobocia rejestrowanego delikatnie wzrosła. My oczekujemy wzrostu do 6,2% z 6,1%.

ZUS podała, że w sierpniu **liczba obcokrajowców zgłoszonych do ubezpieczenia społecznego** wyniosła 658 tys. po wzroście o 30,5 tys. m/m. W tym roku najmniejsza liczba obcokrajowców była zarejestrowana w czerwcu (605 tys.), a szczyt w lutym (670 tys.) Wzrost tej liczby wpisuje się w normalizację sytuacji gospodarczej w Polsce.

Agencja ratingowa Fitch zrewidowała swoją prognozę polskiego PKB na 2020 do -3,5% z -3,2% prognozowanych w czerwcu. W naszym opublikowanym w zeszłym tygodniu raporcie **MAKROskop Lite** zdecydowaliśmy się na rewizję w górę do -3,0% z -3,8% prognozowanych w lipcu. W porównaniu do prognoz agencji Fitch, jesteśmy mniej pesymistycznie jeśli chodzi o konsumpcję prywatną (-4% vs -5%), ale bardziej w kwestii inwestycji (-7,6% vs -4%). Na 2021, Fitch prognozuje wzrost PKB o 4,5% (blisko naszej prognozy 4,8%).

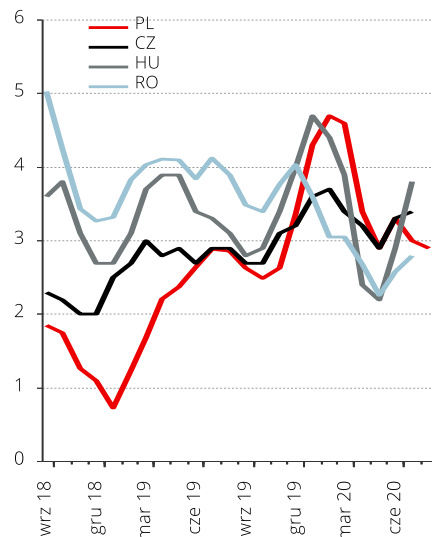
EURUSD spadł wczoraj do nowego wrześniowego minimum na ok. 1,176 skutek powrotu pesymizmu na globalny rynek. W szerszym kontekście, w notowaniach nie zaszły znaczne zmiany i kurs pozostaje w ramach konsolidacji obserwowanej od sierpnia. Dziś nie poznamy żadnych ważnych danych ze świata, więc aprecjacja dolara może nieco spowolnić na dzień przed posiedzeniem EBC.

EURPLN wzrósł wczoraj do 4,45 z 4,43 pod wpływem spadku indeksów giełdowych oraz aprecjacji dolara. Kurs USDPLN odbił do 3,78 z 3,75. Jak do tej pory, w tym tygodniu EURPLN pozostaje w przedziale wahań wyznaczonym przez piątkowe minimum (4,425) i maksimum (4,47) i sądzimy, że sytuacja taka utrzyma się również w trakcie dzisiejszej sesji.

Wśród innych walut naszego regionu notowania od początku sesji przebiegały podobnie, ale w połowie dnia forint zdołał odrobić całość wcześniejszych strat i EURHUF gwałtownie spadł do 358,0 z nieco ponad 361. EURCZK wzrósł, ale pozostał poniżej poniedziałkowego szczytu, a USRRUB przyspieszył wzrosty w wyniku umocnienia dolara i spadku cen ropy i na koniec dnia był już powyżej 76,3 wobec 75,5 na otwarciu.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności obligacji spadły w większości przypadków dzięki umocnieniu obligacji obserwowanym za granicą. Polskie krzywe obniżyły się o 1-3 pb. Po wzrostowym dla rentowności oraz IRS sierpniu, we wrześniu obserwujemy korektę tego ruchu. Jak na razie, w największym stopniu ruch w górę z zeszłego miesiąca został zniesiony na środku krzywej (50-60%), na długim końcu wyraźnie mniej niż 40%. We wtorek 10-letni spread do Bunda lekko się rozszerzył (o kolejny 1 pb). Krajowe krzywe nadal coraz bardziej się wystramiają – obligacyjny spread 2-10 jest najwyższy od kwietnia 2019, a IRS od listopada 2018.

Inflacja CPI w regionie CEE (% 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
 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	4.4516	CZKPLN	0.1676
USDPLN	3.7830	HUFPLN*	1.2278
EURUSD	1.1769	RUBPLN	0.0496
CHFPLN	4.1177	NOKPLN	0.4132
GBPPLN	4.8965	DKKPLN	0.5983
USDCNY	6.8500	SEKPLN	0.4278

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 08.09.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4315	4.4566	4.4325	4.4561	4.4461
USDPLN	3.7487	3.7833	3.7542	3.7805	3.7652
EURUSD	1.1764	1.1827	1.1811	1.1787	-

Rynek stopy procentowej 08.09.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.13	-2
PS0425 (5L)	0.73	-2
DS1030 (10L)	1.40	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.19	-1	0.24	1	-0.50	0
2L	0.26	-1	0.23	1	-0.47	0
3L	0.35	-1	0.23	-1	-0.47	-1
4L	0.49	-1	0.27	-2	-0.45	0
5L	0.63	-1	0.33	-3	-0.42	-1
8L	0.93	-1	0.54	-4	-0.31	-2
10L	1.06	-1	0.67	-3	-0.22	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	0
T/N	0.09	0
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	0.20	2
6x9	0.17	-1
9x12	0.16	-2
3x9	0.23	1
6x12	0.21	-1

Miary ryzyka fiskalnego

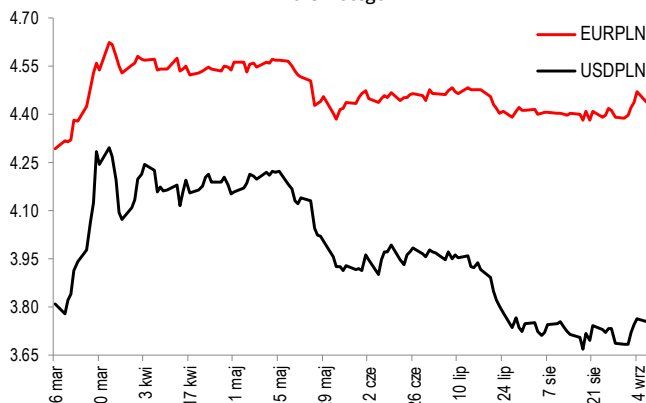
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	55	-1	186	-2
Francja	10	0	30	0
Węgry	61	-1	288	-1
Hiszpania	56	1	82	-1
Włochy	96	1	158	2
Portugalia	36	0	85	-1
Irlandia	17	0	37	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

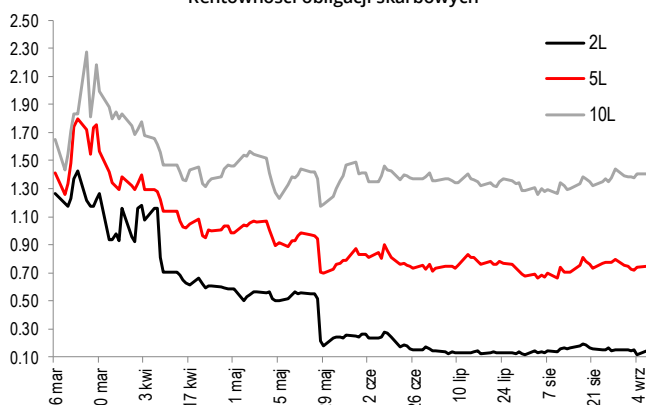
**informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

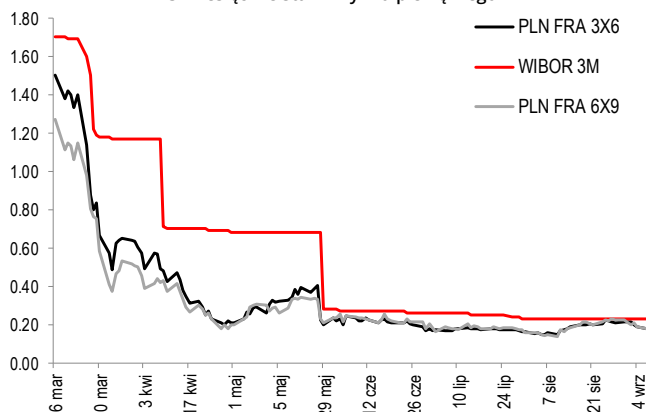
Kurs złotego



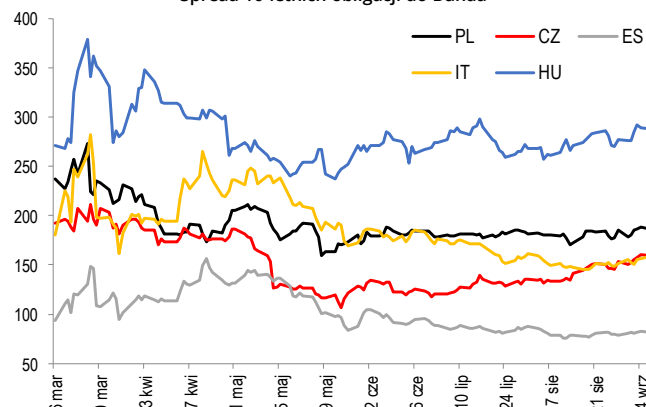
Rentowności obligacji skarbowych



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*	
PIĄTEK (4 września)								
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
PONIEDZIAŁEK (7 września)								
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
WTOREK (8 września)								
08:00	DE	Eksport	VII	% m/m	5,0	-	4,7	14,9
11:00	EZ	PKB	II kw.	% r/r	-15,0	-	-14,7	-3,2
ŚRODA (9 września)								
09:00	HU	Inflacja	VIII	% r/r	3,9	-		3,8
CZWARTEK (10 września)								
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
PIĄTEK (11 września)								
	PL	Przegląd ratingu przez Moody's						
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