

Codziennik

Co powie EBC?

Wzrost wahań przed decyzją EBC
Złoty korzysta ze słabszego dolara
Polski dług mocniejszy mimo osłabienia Bunda
Dzisiaj decyzja EBC

Środowa sesja przyniosła odreagowanie na światowych giełdach po ostatnich spadkach. Nie stał za tym żaden fundamentalny czynnik, więc reakcja obligacji i rynku walutowego na tę poprawę nastrojów długo była powściągliwa. Dopiero po południu wahania wzrosły w reakcji na anonimowe doniesienia z EBC mówiące, że przekaz po wrześniowym posiedzeniu może wskazywać na większe przekonanie banku odnośnie do dalszego ożywienia gospodarczego, a nowe szacunki PKB mają się tylko nieznacznie różnić od czerwcowych. Po tym, jak pod koniec sierpnia prezes Fed ogłosił zmianę strategii dla polityki pieniężnej, rynek zaczął oczekiwać, że retoryka EBC też może zostać złagodzona. Dlatego doniesienia sugerujące możliwość dokładnego przeciwnego przekazu wywołały pod koniec wczorajszej sesji silną reakcję rynku, głównie walutowego w postaci umocnienia euro. Obok sygnałów z EBC, pojawić się dzisiaj mogą wypowiedzi z kolejnej rundy rozmów na linii UE-Wielka Brytania ws. umowy handlowej.

Agencja ratingowa S&P ogłosiła, że przewiduje spadek polskiego PKB o 4% w 2020 oraz wzrost o 5% w 2021, podkreślając ryzyko w dół dla szacunku dotyczącego przyszłego roku. Z kolei **Paul Gamble z agencji Fitch** zwrócił uwagę na plany wciąż wysokiego deficytu na 2021 jakie przedstawił rząd w projekcie budżetu (deficyt GG na poziomie 6% PKB). Zauważył, że inne kraje planują w przyszłym roku osiągnąć albo zbliżyć się do unijnego kryterium deficytu na poziomie 3% PKB. Fitch może przedstawić aktualizację polskiego ratingu 25 września, a S&P 2 października. Tymczasem **minister finansów Tadeusz Kościński** powiedział wczoraj, że nie spodziewa się zmiany ratingu w reakcji na pogorszenie sytuacji fiskalnej wskutek pandemii koronawirusa. Dodał też, że jego zdaniem konstytucyjny limit długu powinien zostać podwyższony lub zniesiony.

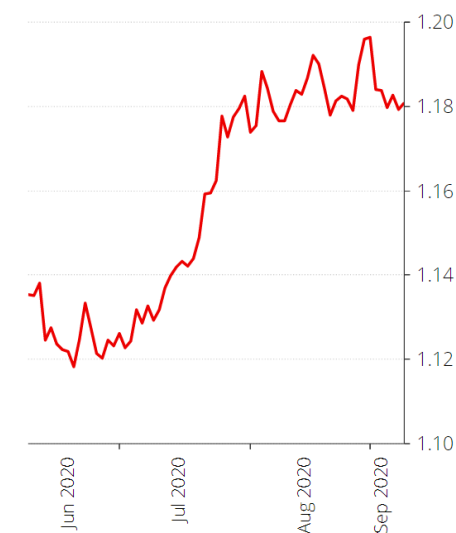
EURUSD osuwał się powoli w pierwszej części dnia, ale po osiągnięciu poziomu 1,175 euro zaczęło szybko zyskiwać w reakcji na doniesienia o możliwym pozytywnym przekazie z EBC. Dzięki temu EURUSD zniwelowała całość wtorkowego spadku i na koniec dnia wahał się w pobliżu 1,182. Retoryka EBC po posiedzeniu może wyznaczyć kierunek dla kursu przynajmniej na kilka najbliższych dni. Jeśli faktycznie przekaz będzie dość pozytywny, wtedy wspólna waluta może odrabiać starty z ostatnich kilku dni. Łagodny przekaz może natomiast sprawić, że EURUSD mógłby próbować przebić 1,17.

EURPLN obniżył się wczoraj do 4,445 z 4,455, a USDPLN do 3,76 z 3,78 głównie w reakcji na dynamiczne odbicie EURUSD. Kurs EURPLN pozostaje w przedziale wyznaczonym przez piątkowe minimum i maksimum, a o kierunku w najbliższych dniach przesądzić może reakcja EURUSD na dzisiejsze posiedzenie EBC. Umocnienie euro może być pozytywne dla złotego, natomiast aprecjacja dolara może pchnąć EURPLN w górę.

Wśród innych walut naszego regionu na osłabieniu dolara najbardziej skorzystał rubel, który odrobił niemal całość strat z wtorku. EURHUF wzrósł przejściowo do 359, ale na koniec dnia wahał się blisko wtorkowego zamknięcia i środowego otwarcia na ok. 357. Najslabiej radziła sobie czeska korona i EURCZK pozostał na podwyższonym poziomie na nieco ponad 26,5.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności kontynuowały trend spadkowy obniżając się o kolejne 1-3 pb, najwięcej na środku krzywej. Polski dług pozostał odporny na osłabienie Bunda i Treasuries, co pozwoliło na zawężenie spreadów. Tymczasem polskie krzywe dalej się wystramiały, a spready asset swap lekko się zawężyły. Wczoraj polski dług nie podążał za rynkami bazowymi, ale jeśli dzisiaj Bundy zanotują silniejsze zmiany pod wpływem sygnałów z EBC, wtedy rentowności w kraju mogą kierować się w tę samą stronę. Nawet jeśli wczorajsze doniesienia nt. możliwej retoryki EBC się potwierdzą, to jest jeszcze potencjał do wzrostu rentowności na rynkach bazowych, a tym samym na rynku polskim.

Kurs EURUSD



Źródło: Refinitiv

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	4.4388	CZKPLN	0.1673
USDPLN	3.7531	HUFPLN*	1.2310
EURUSD	1.1829	RUBPLN	0.0499
CHFPLN	4.1209	NOKPLN	0.4175
GBPPLN	4.8854	DKKPLN	0.5965
USDCNY	6.8379	SEKPLN	0.4294

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 09.09.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4373	4.4597	4.4496	4.4387	4.455
USDPLN	3.7538	3.7914	3.7782	3.7586	3.7871
EURUSD	1.1751	1.1833	1.1778	1.1807	-

Rynek stopy procentowej 09.09.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.08	-5
PS0425 (5L)	0.72	-1
DS1030 (10L)	1.39	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.20	1	0.24	0	-0.50	0
2L	0.27	0	0.22	-1	-0.46	1
3L	0.34	-1	0.23	0	-0.45	2
4L	0.48	-1	0.28	1	-0.43	2
5L	0.62	-1	0.34	1	-0.40	2
8L	0.92	-1	0.56	2	-0.28	3
10L	1.06	-1	0.70	2	-0.18	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.08	-1
T/N	0.09	0
SW	0.12	0
2W	0.17	0
1M	0.20	0
3M	0.23	0
6M	0.26	-1
1Y	0.27	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.22	0
3x6	0.20	0
6x9	0.17	1
9x12	0.18	2
3x9	0.23	0
6x12	0.22	0

Miary ryzyka fiskalnego

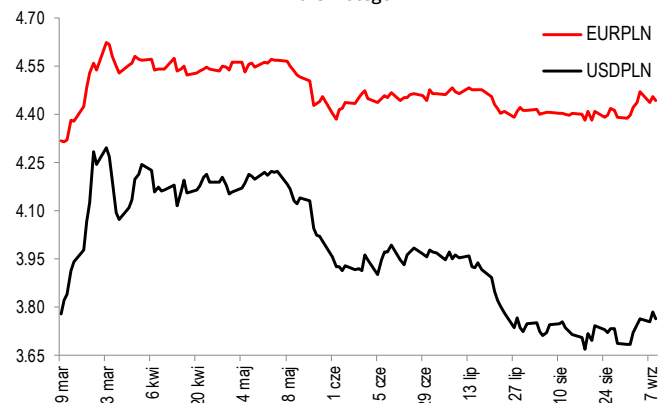
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	56	1	189	3
Francja	10	0	30	1
Węgry	61	0	293	5
Hiszpania	54	-2	83	1
Włochy	93	-3	160	2
Portugalia	36	0	86	1
Irlandia	17	0	38	1
Niemcy	8	0	-	-

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

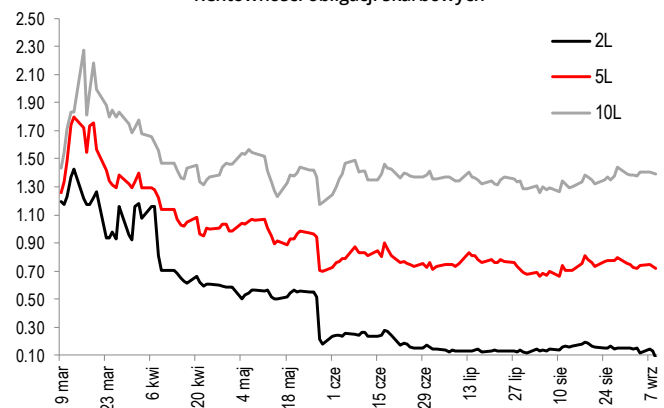
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

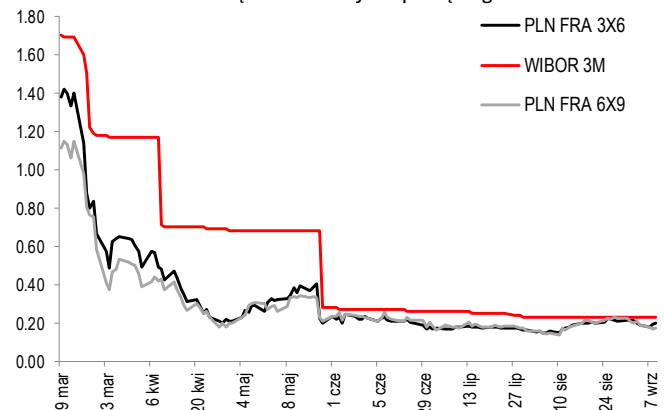
Kurs złotego



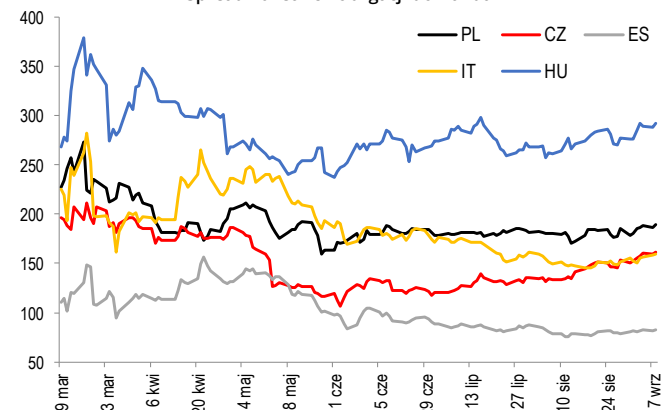
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	3,9	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.	850	-		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