

# Codziennik

## EBC ostrożnie optymistyczny

Euro zyskuje po posiedzeniu EBC  
 Złoty nie korzysta z osłabienia dolara  
 Krajowe obligacje dalej zyskują  
 Dzisiaj inflacja w USA i możliwy przegląd ratingu Polski przez Moody's

Głównym wydarzeniem czwartkowej sesji była decyzja i konferencja prasowa po **posiedzeniu EBC**. Zgodnie z oczekiwaniami, stopy procentowe pozostały na dotychczasowym poziomie, nie zmieniły się także parametry programów pomocowych. W komunikacie z posiedzenia bank odnotował szybką poprawę aktywności po otwarciu gospodarki, ale zaznaczył, że bilans czynników ryzyka dla prognoz gospodarczych jest asymetryczny w dół. Prezes Lagarde powiedziała, że wzięwszy pod uwagę bieżącą ocenę sytuacji, należy utrzymać łagodną politykę pieniężną. Dodała, że EBC jest gotowy podjąć dodatkowe działania, jeśli zajdzie taka potrzeba. Bank centralny przedstawił nowe prognozy PKB i inflacji. Szacunek wzrostu gospodarczego w tym roku zakłada teraz mniejszy spadek niż oczekiwano w lipcu, a lata 2021 i 2022 nie uległy dużym zmianom. Nowe prognozy inflacji nie różnią się istotnie od poprzednich szacunków. Odnosząc się do kursu euro, prezes Lagarde powiedziała, że kwestia ta była omawiana, ale jedynie pod kątem wpływu jaki mocniejsza waluta ma na inflację. Zaznaczyła, że EBC obserwuje trendy na rynku walutowym, ale podkreśliła, że kurs euro nie jest celem polityki pieniężnej. Ogólnie, zgodnie z nieoficjalnymi doniesieniami ze środy, wynik wrześniowego posiedzenia EBC nie był tak gołębi jak można było oczekiwać.

**Według badania GUS „Popyt na pracę”**, pod koniec czerwca zdalnie pracowało 10,2% osób wobec 11,0% na koniec marca. Z zasiłku opiekuńczego korzystało 2,1% pracujących (2,3% na koniec marca). W II kwartale powstało 81,9 tys. nowych miejsc pracy (wobec 146,8 tys. przed rokiem) – najmniej od IV kw. 2012. Zlikwidowano 93,6 tys. miejsc pracy (wobec 81,9 tys. przed rokiem), więcej niż ich stworzono, po raz pierwszy od IV kw. 2012 r. Sytuacja epidemiczna miała wyraźny wpływ przede wszystkim na tworzenie nowych miejsc pracy. Spodziewamy się, że w III kw. sytuacja mogła być lepsza, ale nie oczekujemy rychłego powrotu do poziomów sprzed kryzysu.

**Dług sektora finansów publicznych** wzrósł w II kw. 2020 r. do 55,3% z 47,9% PKB. Nominalnie dług przyrósł o 158,6 mld zł, na co składały się głównie emisje obligacji PFR (62 mld zł) oraz BGK (42,6 mld zł). Pod koniec roku dług może przekroczyć 60% PKB.

**EURUSD** zanotował szybki wzrost do 1,19 z 1,18 w reakcji na treść komunikatu EBC i na koniec dnia był blisko sesyjnego maksimum. Euro w dwa ostatnie dni odrobiło ponad połowę strat poniesionych do dolara od początku tego miesiąca. Obronienie dolnego ograniczenia konsolidacji może spowodować, że teraz kurs EURUSD może rosnać w kierunku swojego wielomiesięcznego maksimum na ok. 1,20.

**EURPLN** jedynie chwilowo skorzystał ze wzrostu EURUSD. Po porannym wroście do 4,455 nastąpiła korekta do 4,445, ale na koniec dnia kurs ponownie był blisko sesyjnego maksimum. USDPLN spadł z 3,77 na 3,735, a na koniec dnia był blisko 3,75. Choć w przypadku innych walut (naszego regionu, ale i państw rozwiniętych), zanotowano wzrost wahań w tym tygodniu, to EURPLN pozostał dość stabilny pomiędzy piątkowym szczytem i dołkiem. Sądzymy, że dziś notowania będą przebiegać spokojnie, a ewentualna wieczorna aktualizacja ratingu Polski przez Moody's nie wywoła większych wahań.

**Wśród innych walut regionu CEE** znowu najlepiej radził sobie rubel, który w największym stopniu korzystał z osłabienia dolara. W rezultacie USDRUB spadł do 74,74 z ponad 75,75. EURHUF drugi dzień z rzędu wahał się wokół 357. W pierwszej części sesji forint słabł pod wpływem wypowiedzi wiceprezesa banku centralnego Węgier, który powiedział, że tempo wychodzenia kraju z kryzysu może być wolniejsze niż dotychczas sądzono. Czeska korona ponownie radziła sobie najstabilniej i EURCZK wzrósł powyżej 26,58, nowego wrześniowego maksimum. Presję na koronę mogły wywierać dane inflacyjne, które pokazały, że dynamika cen utrzymała się w sierpniu powyżej celu banku centralnego.

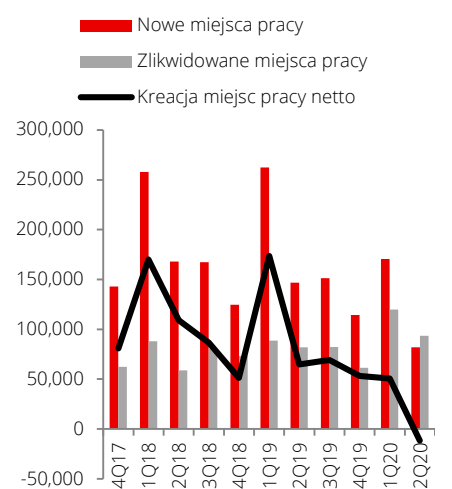
**Na krajowym rynku stopy procentowej** rentowność 5- i 10-letniego benchmarku spadła o 2 pb mimo osłabienia na rynkach bazowych pod wpływem retoryki EBC. Tymczasem IRS lekko wzrosły (o 1 pb). 10-letni spread do Bunda zawężił się o 4 pb do nowego tygodniowego minimum (181 pb). Dziś, zapewne po zakończeniu krajowej sesji, agencja Moody's może przedstawić aktualizację polskiego ratingu. Nie oczekujemy żadnej zmiany, więc na koniec tygodnia notowania na krajowym rynku nie powinny przynieść gwałtownych ruchów.

### Prognozy EBC

	PKB (% r/r)			HICP (% r/r)		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
<b>Wrzesień</b>	-8,0	5,0	3,2	0,3	1,0	1,3
<b>Czerwiec</b>	-8,7	5,2	3,3	0,3	0,8	1,3

Źródło: EBC, Santander Bank Polska

### Popyt na pracowników w Polsce



Źródło: GUS, 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	4.4488	CZKPLN	0.1671
USDPLN	3.7596	HUFPLN*	1.2337
EURUSD	1.1835	RUBPLN	0.0501
CHFPLN	4.1288	NOKPLN	0.4160
GBPPLN	4.8178	DKKPLN	0.5980
USDCNY	6.8368	SEKPLN	0.4293

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 10.09.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4360	4.4601	4.4446	4.4528	4.4504
USDPLN	3.7322	3.7683	3.7604	3.7489	3.761
EURUSD	1.1814	1.1916	1.1817	1.1878	-

### Rynek stopy procentowej 10.09.2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.11	4
PS0425 (5L)	0.72	-1
DS1030 (10L)	1.39	0

#### 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	0.21	-2	-0.45	1
3L	0.36	1	0.23	0	-0.44	1
4L	0.49	1	0.27	-2	-0.42	1
5L	0.63	1	0.33	-1	-0.39	1
8L	0.94	2	0.55	-1	-0.27	1
10L	1.07	1	0.68	-2	-0.17	1

#### Stawki WIBOR

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

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

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.22	0
3x6	0.18	-2
6x9	0.18	0
9x12	0.19	1
3x9	0.24	1
6x12	0.22	1

#### Miary ryzyka fiskalnego

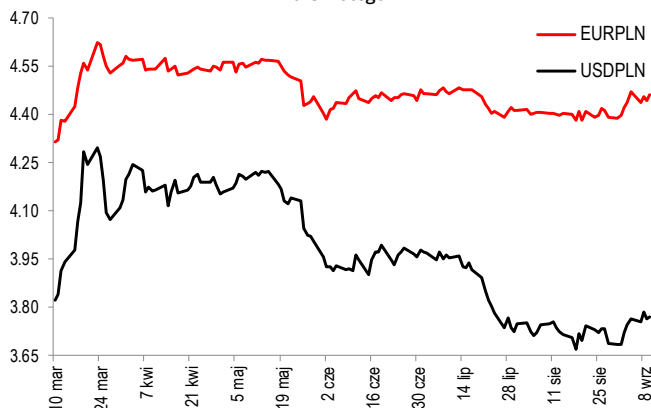
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	56	0	182	-4
Francja	10	0	29	-1
Węgry	61	-1	294	-2
Hiszpania	54	0	78	-2
Włochy	92	-1	150	-5
Portugalia	36	0	80	-3
Irlandia	16	-1	37	-1
Niemcy	6	-1	-	-

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

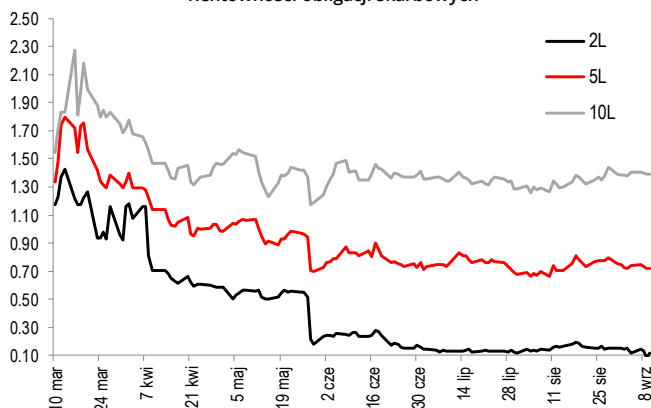
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

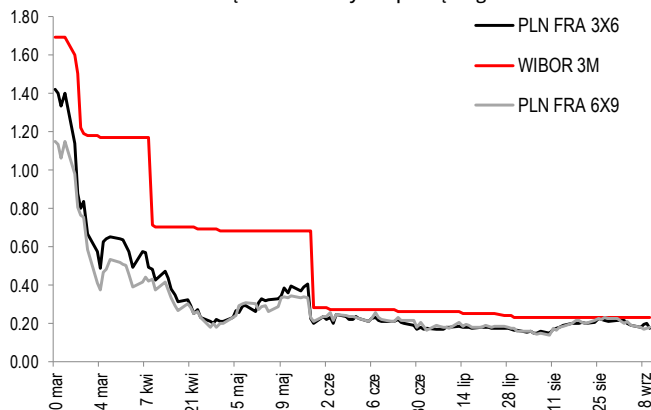
### Kurs złotego



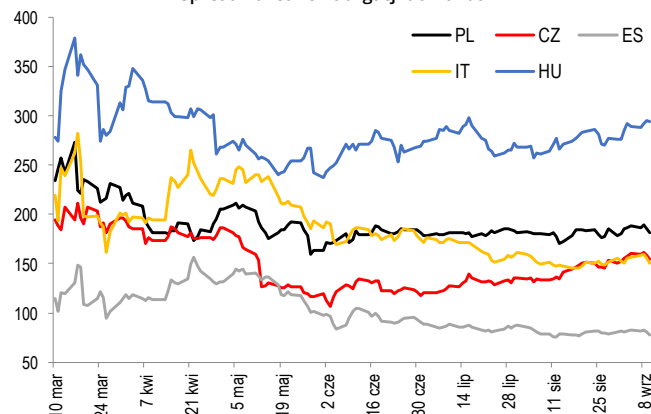
### Rentowności obligacji skarbowych



### 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	-	-14,7	-3,2
<b>ŚRODA (9 września)</b>								
09:00	HU	Inflacja	VIII	% r/r	3,9	-	3,9	3,8
<b>CZWARTEK (10 września)</b>								
09:00	CZ	Inflacja	VIII	% r/r	3,3	-	3,3	3,4
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-	0,0	0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	850	-	884	884
<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