

Codziennik

Burza w koalicji

Kolejne słabsze dane z USA

- Dalsza poprawa krajowego rynku pracy
- Kryzys w koalicji rządzącej?
- Złoty i inne waluty CEE tracą, dolar zyskuje
- Krajowy dług korzysta ze słabszego nastroju na świecie
- Dzisiaj polska produkcja przemysłowa

Czwartkowa sesja przebiegała w słabych nastrojach, chociaż pesymizm na rynku z każdą godziną tracił na sile. Spadki na giełdach, umocnienie dolara, osłabienie walut z rynków wschodzących oraz umocnienie obligacji na rynkach bazowych wynikały z niejasnego wg inwestorów przekazu z konferencji prasowej po posiedzeniu FOMC, utrzymującego się braku zgody wśród amerykańskich polityków odnośnie wartości kolejnego programu pomocy dla gospodarki USA i kolejnych gorszych od prognoz danych, tym razem z amerykańskiego rynku nieruchomości. W sierpniu liczba nowych budów i pozwoleń na budowę domów nieoczekiwanie były niższe niż w lipcu.

W sierpniu dynamika zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw poprawiła się do -1,5% r/r z -2,3% r/r. Zapewne znaczna część odbicia w zatrudnieniu to pokłosie normalizacji czasu pracy – skracanego w wielu firmach po wybuchu pandemii, a to oznaczałoby, że dla dalszych wzrostów nie ma już wiele miejsca. Tempo wzrostu płac nie zaskoczyło odbijając do 4,1% r/r z 3,8% r/r. Więcej napisaliśmy we wczorajszym [Komentarzu ekonomicznym](#).

Prezes NBP Adam Glapiński napisał w artykule dla Dziennika Gazety Prawnej, że w 2021 czeka nas zapewne dalszy spadek inflacji, a tempo poprawy sytuacji ekonomicznej w kolejnych miesiącach zapewne będzie wolniejsze. Jego zdaniem, „choć najgorsze już za nami”, to polityka pieniężna musi pozostać akomodacyjna, ponieważ aktywność gospodarcza jest nadal poniżej potencjału, a rządowe programy antykryzysowe będą stopniowo wygasać. Jednocześnie, prezes NBP uważa, że niskie stopy procentowe nie są zagrożeniem dla stabilności systemu finansowego. Wypowiedzi te potwierdzają naszą opinię, że Glapiński i skupiona wokół niego większość członków RPP są nadal zdecydowanie za utrzymaniem stóp procentowych bez zmian, nawet do końca kadencji.

Dzisiaj uwaga w kraju zwróci się na **konflikt w koalicji rządzącej**. W nocy Sejm uchwalił nowelizację ustawy o ochronie praw zwierząt, przeciw której (wbrew rekomendacji klubu PiS) głosowali m.in. posłowie Zjednoczonej Prawicy i niektórzy posłowie PiS. Wcześniej liderzy PiS zapowiedzieli, że brak zgody w tej sprawie może oznaczać konsekwencje dla posłów i rozpad koalicji, łącznie z przedterminowymi wyborami.

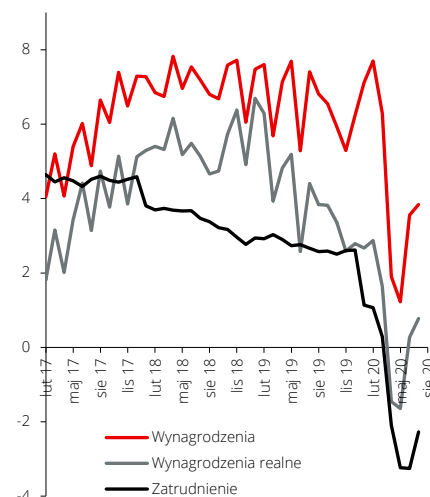
EURUSD skorygował część nocnego ruchu w dół i odbił wczoraj do 1,18 z 1,173. Wydaje się, że w jeszcze w tym tygodniu nie dojdzie do opuszczenia przez kurs EURUSD przedziału 1,17-1,20. Przekaz ze strony FOMC nie zaskoczył i był gołębi, ale przeciwko dolarowi działały słabe dane z USA publikowane do tej pory w tym tygodniu. Dzisiaj po południu poznamy wstępny indeks Michigan, ale raczej nie spowoduje on istotnych ruchów.

EURPLN ustanowił wczoraj sesyjne maksimum na 4,46, ale na koniec dnia udało mu się obniżyć do ok. 4,45. USDPLN spadł z 3,79 osiągniętych w nocy do 3,77. Złoty był wczoraj ósmą najsłabszą wśród walut z rynków wschodzących do euro i dolara, ale forint i korona straciły wczoraj więcej. Wydaje się, że kolejna rezolucja Parlamentu Europejskiego mówiąca, że praworządność w Polsce ulega dalszemu pogorszeniu nie wpłynęła wczoraj istotnie na złotego. EURPLN nadal czeka na impuls, których wypchnie go z przedziału 4,425-4,47 obowiązującego od dwóch tygodni.

Wśród innych walut regionu CEE, EURHUF wzrósł trzecią sesję z rzędu i przebijając 360 zbliżył się do wrześniowego maksimum na nieco ponad 361. USDRUB pozostał w ramach poniedziałkowego zakresu wahań, ale zbliżył się do jego górnej granicy na 75,5.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności obniżyły się o kolejne 1-3 pb. Sprzyjało temu umocnienie na rynkach bazowych. 10-letnia rentowność Bundu testowała wsparcie na ok. -0,50% i na koniec krajowej sesji była nieco poniżej tego poziomu. Jeśli zostanie on na trwałe przebity to byłby to pozytywny impuls dla polskiego długu, zwłaszcza na długim końcu, który zyskał relatywnie niewiele w ostatnich tygodniach. Na aukcji zamiany obligacji Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje za 2,52 mld zł (w tym 1,4 mld zł PS0425), a odkupiło za 2,47 mld zł (w tym 1,2 mld zł PS0721). Resort poinformował, że tegoroczne potrzeby pożyczkowe są pokryte w 98%.

Dane z sektora przedsiębiorstw, % r/r



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 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	4.4501	CZKPLN	0.1648
USDPLN	3.7545	HUFPLN*	1.2354
EURUSD	1.1852	RUBPLN	0.0502
CHFPLN	4.1429	NOKPLN	0.4143
GBPPLN	4.8660	DKKPLN	0.5971
USDCNY	6.7566	SEKPLN	0.4277

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

17/09/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4449	4.4603	4.4518	4.4539	4.4514
USDPLN	3.7630	3.7914	3.7864	3.7674	3.7713
EURUSD	1.1754	1.1827	1.1757	1.1821	-

Rynek stopy procentowej

17/09/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.06	-2
PS0425 (5L)	0.69	0
DS1030 (10L)	1.37	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.20	0	0.22	-1	-0.51	-1
2L	0.26	0	0.21	0	-0.48	-1
3L	0.34	0	0.23	0	-0.47	-1
4L	0.47	-1	0.27	0	-0.45	-1
5L	0.60	-2	0.33	0	-0.43	-2
8L	0.89	-3	0.56	-1	-0.31	-1
10L	1.03	-3	0.69	0	-0.23	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.08	0
T/N	0.10	2
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	0.16	-1
9x12	0.17	-1
3x9	0.22	-2
6x12	0.24	2

Miary ryzyka fiskalnego

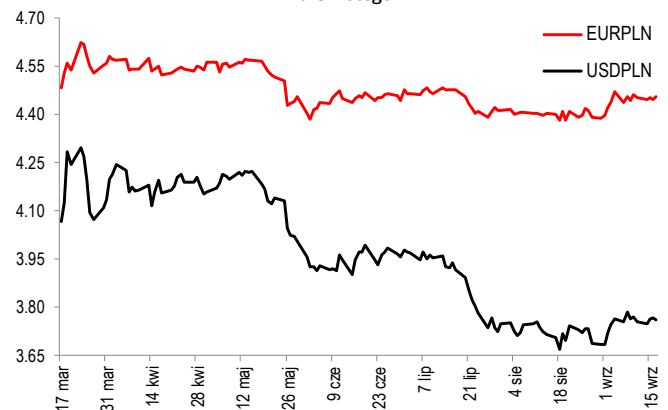
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	56	0	186	1
Francja	9	0	26	0
Węgry	63	0	294	0
Hiszpania	52	0	76	1
Włochy	92	0	145	-1
Portugalia	33	0	78	1
Irlandia	16	0	36	1
Niemcy	8	0	-	-

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

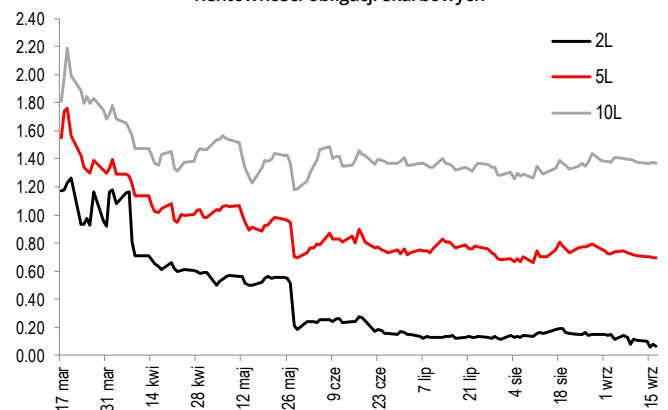
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

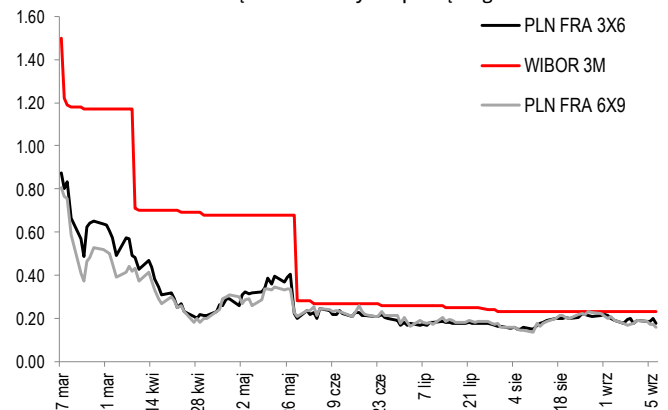
Kurs złotego



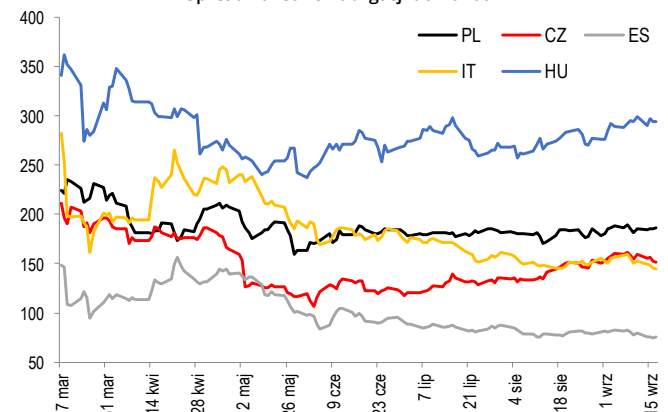
Rentowności obligacji skarbowych



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 (11 września)								
	PL	Przegląd ratingu przez Moody's						
08:00	DE	Inflacja HICP	VIII	% m/m	-0,2	-	-0,2	-0,2
14:30	US	Inflacja	VIII	% m/m	0,3	-	0,4	0,6
PONIEDZIAŁEK (14 września)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	4,2	-	4,1	9,5
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VII	mln €	2 777	1 573	1 620	2 842
14:00	PL	Bilans handlowy	VII	mln €	2 134	1 642	998	2 666
14:00	PL	Eksport	VII	mln €	19 830	19 487	19 563	18 689
14:00	PL	Import	VII	mln €	17 291	17 845	18 565	16 023
WTOREK (15 września)								
	PL	Decyzja RPP		%	0,10	0,10	0,10	0,10
10:00	PL	Inflacja	VIII	% r/r	2,9	2,9	2,9	2,9
11:00	DE	ZEW	IX	pkt	-72,5	-	-66,2	-81,3
15:15	US	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	1,0	-	0,4	3,5
ŚRODA (16 września)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	VIII	% r/r	4,1	4,1	4,0	4,3
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VIII	% m/m	1,0	-	0,6	0,9
20:00	US	Decyzja FOMC		%	0,25	-	0,25	0,25
CZWARTEK (17 września)								
10:00	PL	Zatrudnienie	VIII	% r/r	-1,3	-1,6	-1,5	-2,3
10:00	PL	Płace	VIII	% r/r	4,1	4,1	4,1	3,8
11:00	EZ	HICP	VIII	% r/r	-0,2	-	-0,2	-0,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	850	-	860	893
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	VIII	tys.	1 517	-	1 470	1 483
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VIII	tys.	1 483	-	1 416	1 492
14:30	US	Indeks Philly Fed	IX	pkt	15,0	-	15,0	17,2
PIĄTEK (18 września)								
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	3,4	2,9		1,1
10:00	PL	PPI	VIII	% r/r	-1,0	-1,2		-0,6
16:00	US	Wstępny indeks Michigan	IX	pkt	76,0	-		74,1

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 obowiązują 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