

Codziennik

Dziś wstępne PMI za wrzesień

Na rynkach spokojniej w oczekiwaniu na wrześniowe PMI
 Złoty odrabia straty, EURPLN poniżej 4,50
 Polskie obligacje tracą, IRS wyżej
 Dziś w Polsce stopa bezrobocia, nastroje konsumentów oraz emisja BGK

We wtorek emocje na giełdach opadły – główne indeksy europejskie nieznacznie wzrosły, drożała ropa (+1,5%) i złoto (+0,65%). Stabilny był dolar oraz rentowność UST (0,67%), rentowność Bunda wzrosła (+2 pb do -0,50%), a waluty rynków wschodzących nieznacznie się umocniły. Z danych makroekonomicznych – w strefie euro wrześniowe wstępne nastroje konsumentów spadły, ale mniej niż oczekiwano. W USA sprzedaż domów wyniosła w sierpniu równo 6 mln (zgodnie z oczekiwaniami) natomiast indeks przetwórczy Fed z Richmond odnotował wzrost do poziomu 21 pkt, najwyższego od końca 2018.

Wskaźniki koniunktury gospodarczej GUS za wrzesień pokazały dalszą poprawę. Wzrost m/m był mniejszy niż w poprzednich miesiącach, ale objął niemal wszystkie sektory. Bieżącą sytuację oceniono gorzej niż w sierpniu tylko w sektorze handlu hurtowego oraz finansach i ubezpieczeniach. Perspektywy pogorszyły w ciągu miesiąca tylko w ocenie sektora zakwaterowania i gastronomii i w mniejszym stopniu również w przemyśle. Poziomy wokół których stabilizują się wskaźniki sektorowe znajdują się wyraźnie poniżej tych sprzed pandemii, choć powyżej dołka odnotowanego podczas spowolnienia 2012-2013 (tylko „zakwaterowanie i gastronomia” ma się teraz gorzej niż wtedy). Wskaźniki GUS inaczej obrazują ożywienie (stopniowa poprawa koniunktury, która raczej nie dotrze do punktu wyjścia) niż PMI dla przemysłu, który jest węższą miarą nastrojów w biznesie (szybkie odbicie powyżej poziomów sprzed pandemii a w sierpniu już wyraźny spadek).

Podaż pieniądza M3 zwołała w sierpniu do 16,2% r/r z 16,8% r/r w lipcu. Wzrost depozytów zwołał do 13,9% r/r z 14,4% r/r, w tym depozytów osób prywatnych do 7,8% r/r z 8,8% r/r, podczas gdy depozyty firm nieco przyspieszyły: do 27,9% r/r z 27,7% r/r. Nieco wolniejszy był też wzrost gotówki w obiegu (31,2% r/r wobec 32,6% r/r w lipcu). Depozyty terminowe wciąż zwalniały (-25,5% r/r w sierpniu wobec -21,2% r/r), a bieżące przyspieszały (34,7% r/r wobec 33,2% r/r). Kredyty zwołały w sierpniu do 0,5% r/r z 0,9% r/r (po oczyszczeniu z efektów kursowych). Wolniej rosły kredyty dla osób prywatnych (3,9% r/r wobec 4,2% r/r w lipcu) oraz dla firm (-3,9% r/r wobec -3,2% r/r w lipcu). Wolniejszy wzrost podaży pieniądza to głównie skutek spowolnienia kreacji pieniądza poprzez emisje PFR i BGK, które finansowały program stymulacji fiskalnej, przy wciąż relatywnie niskim popycie na kredyt. W kolejnych miesiącach ten trend powinien być kontynuowany.

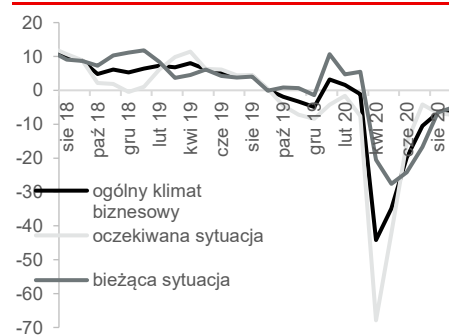
EURUSD otworzył i zamknął się na tym samym poziomie 1,174. Zakres dziennych wahań nie był wielki (1,172-1,177). Dzisiejsze dane o PMI w strefie euro, Niemczech oraz Francji mogą kursowi nadać więcej dynamiki. Na otwarciu EURUSD jest tuż poniżej ważnego wsparcia na 1,17 i dane z Europy mogą przesądzić czy poziom ten będzie pokonany.

EURPLN po otwarciu niewiele poniżej 4,50 w godzinach porannych kontynuował ruch w górę z poniedziałku i osiągnął 4,515. W drugiej części dnia dynamicznie opadał i osiągnął lokalne 4,48. Testowanie poziomu 4,50 może potrwać tak długo jak długo decyduje się krótkoterminowy kierunek dolara.

Inne waluty regionu CEE ustabilizowały się lub odreagowały poniedziałkowe spadki. EURHUF otworzył i zamknął się po 362,0 jednak dzienny zakres wahań wyniósł aż 0,8%. Węgierski bank centralny pozostawił stopy procentowe bez zmian na poziomie 0,60%. EURCZK za to odreagował mocniej i spadł we wtorek do 27,0, o 0,7%. USDRUB obniżył się o 0,5% do 75,9. Co bardzo nietypowe, tygodniowa zmienność zrealizowana EURCZK (ok 15%) jest najwyższa w regionie CEE i wyższa nawet od zmienności USDRUB (10,3%), a także EURPLN (7,8%) czy EURHUF (6,7%). Dziś o stopach procentowych decyduje bank centralny Czech – nie spodziewamy się zmian z poziomu 0,25%.

Na krajowym rynku stopy procentowej wtorek był dniem uspokojenia np. kontrakty FRA ustabilizowały się, stawki IRS odbiły po 1-2 pb po krzywej (2L +1 pb do 0,22%, 10L +2 pb do 0,92%). Rentowność 10L wzrosła 3 pb do 1,33% a spread do Bundu osiągnął poziom 184 pb.

Wskaźniki koniunktury GUS



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	4.4853	CZKPLN	0.1664
USDPLN	3.8405	HUFPLN*	1.2270
EURUSD	1.1678	RUBPLN	0.0504
CHFPLN	4.1651	NOKPLN	0.4084
GBPPLN	4.8724	DKKPLN	0.6026
USDCNY	6.7956	SEKPLN	0.4294

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

9/22/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4772	4.5145	4.4958	4.4893	4.5055
USDPLN	3.8075	3.8515	3.8192	3.8367	3.8359
EURUSD	1.1690	1.1769	1.1767	1.1700	-

Rynek stopy procentowej

9/22/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.09	2
PS0425 (5L)	0.67	2
DS1030 (10L)	1.34	4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.18	1	0.23	0	-0.52	1
2L	0.23	2	0.21	0	-0.49	1
3L	0.30	2	0.22	0	-0.48	1
4L	0.41	3	0.26	0	-0.46	0
5L	0.52	3	0.32	0	-0.43	0
8L	0.80	4	0.55	1	-0.32	0
10L	0.93	4	0.68	1	-0.23	1

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	0.22	0
6M	0.26	0
1Y	0.27	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.20	0
3x6	0.16	1
6x9	0.14	1
9x12	0.14	1
3x9	0.22	3
6x12	0.20	0

Miary ryzyka fiskalnego

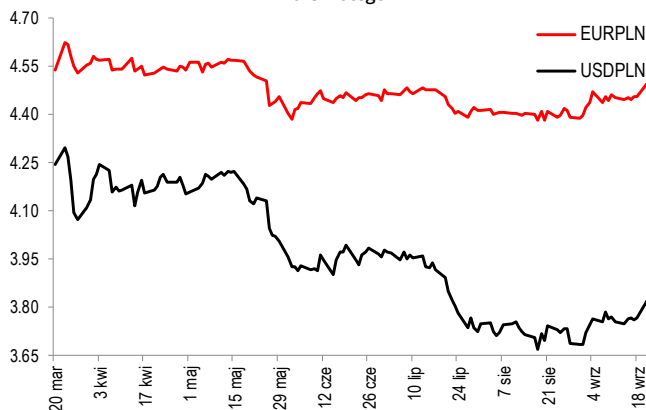
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	-1	184	1
Francja	10	0	27	-1
Węgry	63	-12	299	0
Hiszpania	55	-3	74	-5
Włochy	96	-4	137	-10
Portugalia	36	0	76	-5
Irlandia	19	1	35	-2
Niemcy	9	2	-	-

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

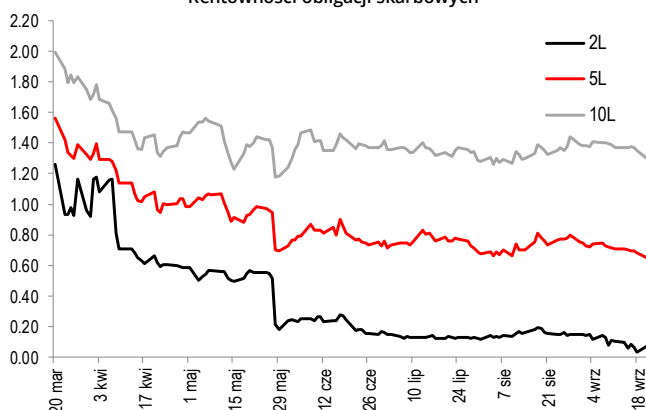
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

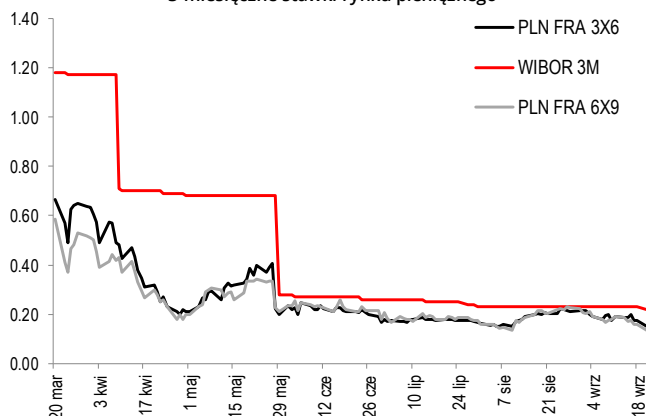
Kurs złotego



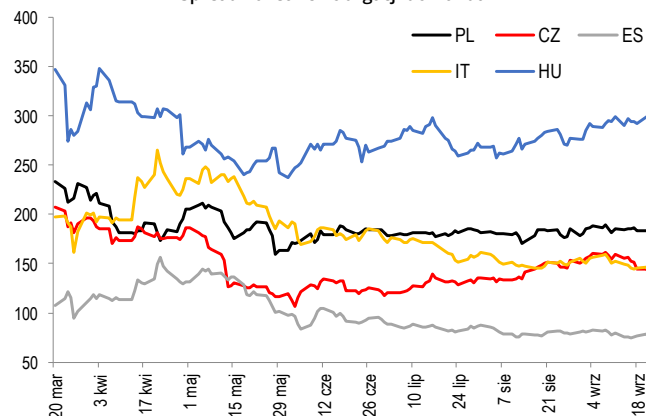
Rentowności obligacji skarbowych



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 (18 września)								
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	3,4	2,9	1,5	1,1
10:00	PL	PPI	VIII	% r/r	-1,0	-1,2	-1,2	-0,6
16:00	US	Wstępny indeks Michigan	IX	pkt	76,0	-	78,9	74,1
PONIEDZIAŁEK (21 września)								
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	VIII	% r/r	2,3	2,7	0,5	3,0
10:00	PL	Produkcja budowlana	VIII	% r/r	-9,3	-11,7	-12,1	-10,9
WTOREK (22 września)								
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VIII	% r/r	16,4	15,9	16,2	16,8
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,60	-	0,60	0,60
16:00	US	Sprzedaż domów	VIII	% m/m	2,4	-	2,4	24,7
ŚRODA (23 września)								
9:30	GE	Wstępny PMI – przemysł	IX	pkt	52,1	-		52,2
9:30	GE	Wstępny PMI – usługi	IX	pkt	52,9	-		52,5
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	IX	pkt	51,5	-		51,7
10:00	EZ	Wstępny PMI – usługi	IX	pkt	50,6	-		50,5
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VIII	%	6,1	6,1		6,1
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,25	-		0,25
CZWARTEK (24 września)								
10:00	GE	Indeks Ifo	IX	pkt	93,8	-		92,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	880	-		901
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VIII	% m/m	-2,3	-		13,9
PIĄTEK (25 września)								
	PL	Przegląd ratingu przez Fitch						
	HU	Przegląda ratingu przez Moody's						
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku	VIII	% m/m	1,0	-		11,4

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