

Codziennik

Nastrój na rynku wciąż słaby

Niejednoznaczne sygnały ze wstępnych PMI
 Złoty pod presją, EURPLN znowu powyżej 4,50
 Polskie obligacje tracą, rentowność 10L wzrasta do 1,36%
 Dziś w Niemczech indeks Ifo, a w USA sprzedaż nowych domów

W środę rozpoczęła się wrześniowa seria wstępnych PMI a dane publikowały m.in. Japonia (wciąż poniżej 50 pkt), Australia (poprawa), Wielka Brytania (spadki z wysokiego poziomu), strefa euro, Niemcy, Francja oraz USA. W strefie euro, ale też w USA rzuciła się w oczy dyktomia między PMI przemysłowymi (które wzrastały) oraz usługowymi, które spadały w ujęciu m/m. Odzwierciedlało to zachowanie sub-indeksów giełdowych gdzie np. w USA spółki przemysłowe wzrastały, a technologiczne spadały. Indeksy giełd europejskich nieco wzrosły, ale zakończyły dzień dużo poniżej sesyjnych maksimów, a w USA akcje mocno potaniały, osłabiały się też waluty rynków wschodzących.

We wrześniu **nastroje konsumentów** niewiele się zmieniły, po lekkim pogorszeniu w sierpniu i szybkich wzrostach w poprzednich trzech miesiącach. Wiele składowych stabilizuje się już na poziomach wyraźnie niższych niż przed pandemią (np. wskaźnik przewidywań co do bezrobocia, ocena perspektyw gospodarki), ale nie dramatycznie niskich (podczas spowolnienia 2012-2013 nastroje były gorsze). Warto odnotować dość duży spadek oceny bieżącej sytuacji finansowej, choć jego wymowa dla konsumpcji są równoważone dalszą istotną poprawą nastawienia wobec podejmowania dużych wydatków (to jedyny składnik koniunktury konsumenckiej, który nieprzerwanie poprawia się od maja). Stabilizację nastrojów widać też w podejściu ankietowanych przez GUS do pandemii: po sierpniowym nasileniu obaw o zdrowie własne i populacji Polski nie ma już śladu a możliwość utraty pracy przez pandemię dostrzega 22,5% respondentów, tak jak poprzednio. Szybkie ustąpienie sierpniowych obaw o wpływ pandemii to dobry znak dla perspektyw konsumpcji, z drugiej strony jednak trzeba liczyć się z pogłębiającym się spadkiem zarobków, co będzie osłabiać odbicie konsumpcji prywatnej.

Po sierpniu **saldo budżetu centralnego** wyniosło -13,3 mld zł, co oznacza drugą z rzędu lekką poprawę wyniku (po lipcu saldo -16,3 mld zł). Po stronie wydatkowej wciąż objawy wypchnięcia dużych pozycji kosztowych poza budżet (w samym sierpniu dotacja do FUS -27,6% r/r). Strona dochodowa zaskoczyła nas na plus, tak jak w lipcu, i znów przez poprawę wpływów z VAT, rzędu +19% r/r (poprzednio +9,6%), co wg nas jest mieszanką reaktywacji gospodarki ale też wyczerpania możliwości szybszych zwrotów tego podatku. Dochody z CIT po odnotowaniu wzrostu ponad 20% r/r przeszły do -17,8% r/r w sierpniu. Wpływy z PIT wciąż lekko spadają r/r (-2,9%).

W sierpniu **liczba pracujących w sektorze przedsiębiorstw** obniżyła się o 3 tys. i był to szósty z rzędu spadkowy miesiąc. Spadek zrealizował się przede wszystkim w przemyśle i handlu, liczba pracujących wzrosła w administrowaniu i działalności wspierającej. Wg nas, możliwe są dalsze spadki tej statystyki w kolejnych miesiącach. Zatrudnienie (średnia liczba etatów) zapewne wciąż będzie rosło, ale jego potencjał wzrostowy wyczerpuje się.

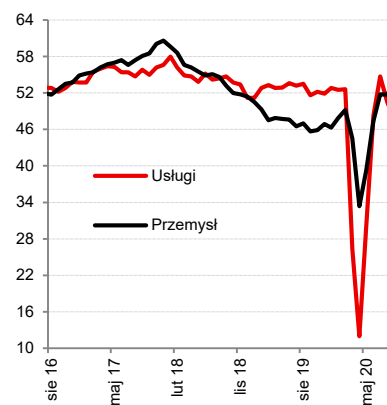
EURUSD spadał wczoraj trzeci dzień z rzędu (w sumie już o 1,7%) i przebił wsparcie na 1,17, które ograniczało potencjał spadkowy od początku sierpnia. Otwiera to drogę do dalszej aprecjacji dolara w krótkim terminie.

EURPLN po dniu przerwy wznowił ruch wzrostowy i odbił z 4,48 do powyżej 4,51. Spadki EURUSD i indeksów giełdowych wywierają presję na złoto i dzisiaj rano EURPLN jest już powyżej 4,52. Kurs może jeszcze rosnąć, pierwszy poziom do obserwacji to ok. 4,53.

Inne waluty regionu CEE też traciły. Dzień po posiedzeniu banku centralnego Węgier, na którym obniżono prognozy wzrostu na 2020 jednak na skutek wysokiej inflacji nie uruchomiono dodatkowych działań luzujących EURHUF kontynuował wzrosty (o 0,7% do 365,7) a dziś rano jest już powyżej 366. Bank centralny Czech nie zmienił stóp, a EURCZK odbił z 26,9 do prawie 27,0. USDRUB wzrósł powyżej 77,0.

Na krajowym rynku stopy procentowej krótki koniec krzywej był relatywnie stabilny a jedynie rentowności na długim końcu wzrosły (10L o 4 pb do 1,36%). **BGK** sprzedał 4,2 mld zł obligacji 10L (FPC0630) i 0,5mld zł obligacji 13L (FPC0733). W sumie BGK wyemitował papiery za 82,2 mld zł z planowanej kwoty emisji 100 mld zł.

Indeksy PMI dla strefy euro



Źródło: IHS Markit, 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	4.5191	CZKPLN	0.1671
USDPLN	3.8765	HUFPLN*	1.2346
EURUSD	1.1657	RUBPLN	0.0504
CHFPLN	4.1959	NOKPLN	0.4069
GBPPLN	4.9260	DKKPLN	0.6070
USDCNY	6.8200	SEKPLN	0.4293

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

9/23/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4783	4.5150	4.4825	4.5104	4.4946
USDPLN	3.8263	3.8705	3.8376	3.8623	3.8399
EURUSD	1.1663	1.1718	1.1677	1.1676	-

Rynek stopy procentowej

9/23/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.10	1
PS0425 (5L)	0.67	1
DS1030 (10L)	1.36	3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.19	1	0.23	0	-0.52	1
2L	0.24	2	0.22	1	-0.49	0
3L	0.32	2	0.24	1	-0.48	0
4L	0.43	2	0.27	1	-0.46	0
5L	0.55	3	0.33	1	-0.43	0
8L	0.83	3	0.55	1	-0.32	0
10L	0.97	4	0.68	0	-0.23	0

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	0.21	0
3x6	0.17	2
6x9	0.17	2
9x12	0.17	2
3x9	0.23	1
6x12	0.22	1

Miary ryzyka fiskalnego

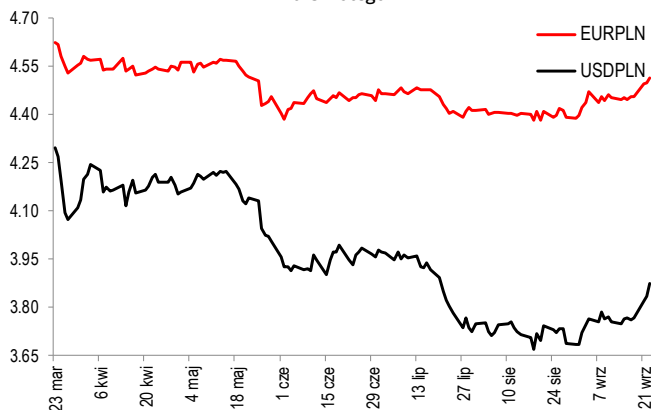
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	187	3
Francja	10	0	26	-1
Węgry	63	0	308	9
Hiszpania	53	-2	73	-1
Włochy	91	-5	135	-1
Portugalia	36	0	76	-1
Irlandia	19	0	36	1
Niemcy	9	0	-	-

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

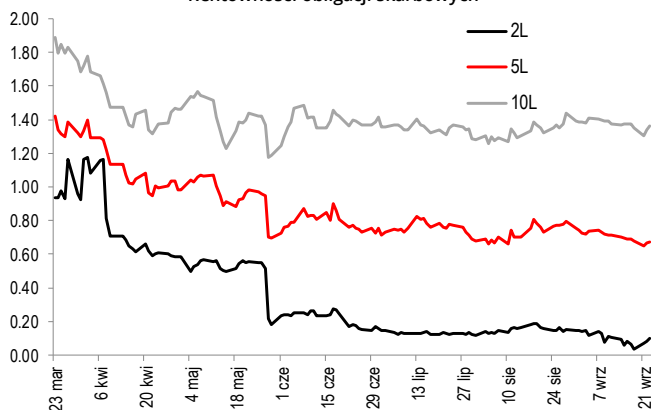
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

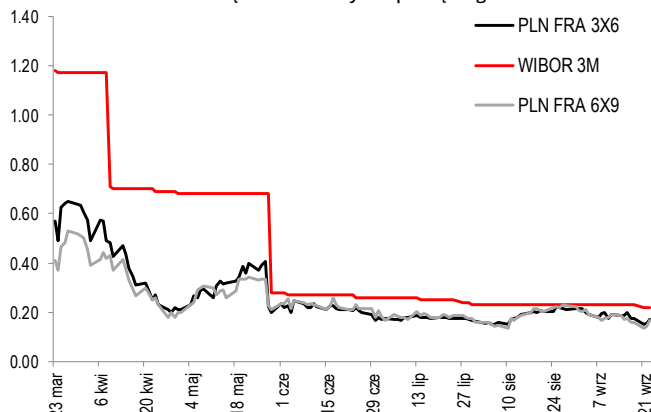
Kurs złotego



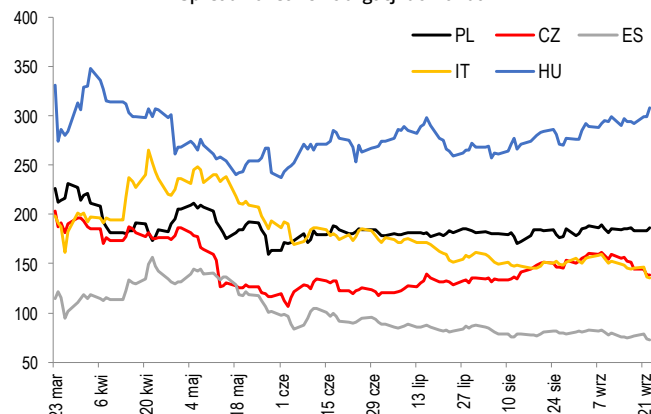
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	-	56,6	52,2
9:30	GE	Wstępny PMI – usługi	IX	pkt	52,9	-	49,1	52,5
10:00	EZ	Wstępny PMI – przemysł	IX	pkt	51,5	-	53,7	51,7
10:00	EZ	Wstępny PMI – usługi	IX	pkt	50,6	-	47,6	50,5
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VIII	%	6,1	6,1	6,1	6,1
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,25	-	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