

## Codziennik

### Złoty wciąż pod presją

Obawy przed spowolnieniem ciężą giełdom  
 EURPLN powyżej 4,55  
 Polskie obligacje zyskują  
 Dziś Fitch ocenia rating Polski, a Moody's Węgier

W czwartek na światowe giełdy ponownie wkraśl się pesymizm. Po tym jak dzień wcześniej liczni przedstawiciele Fed nawoływali do uruchomienia wydatków fiskalnych argumentując, że są one konieczne do utrzymania odbicia gospodarczego, w czwartek inwestorzy zastanawiali się nad prawdopodobieństwem i realną datą uruchomienia takich potencjalnych środków w kontekście toczących się między Demokratami a Republikanami od kilku tygodni rozmów nt. kolejnej rundy wsparcia gospodarki. Rentowności obligacji USA były relatywnie stabilne (10-latk na 0,66%), a Bunda obniżyły się o 3 pb do -0,53%. Dalej osłabiały się waluty z rynków wschodzących, a banki centralne Turcji oraz Węgier podniosły stopy procentowe by spowolnić deprecjację swoich walut.

W Niemczech wrześniowy indeks Ifo wzrósł m/m we wszystkich 3 kategoriach, jednak był poniżej oczekiwań. W USA liczba nowych bezrobotnych wzrosła do 870 tys. (oczekiwano 840 tys.), a sprzedaż domów była wyższa od prognoz i najwyższa od wielu lat.

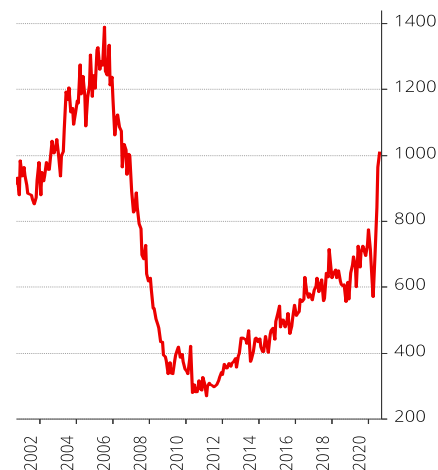
**EURUSD** spadał czwartą sesję z rzędu, tym razem jedynie o 0,25% do 1,164, a cały ruch spadkowy licząc od poniedziałku wyniósł dokładnie 2%. W bieżącym tygodniu dość znacznie obniżyły się strategie opcyjnie *risk reversal* (zbliżyły się do zera) i tym samym w tenorach do ok 3 miesięcy inwestorzy nie oczekują już tak znacznych wzrostów kursu EURUSD jak jeszcze tydzień temu.

**EURPLN** wzrósł o 0,8% do 4,55, najwyższej od maja. Kurs znajduje się obecnie w przedziale 4,50-4,60 a przyczyną do dalszego osłabienia, podobnie jak w przypadku większości walut z rynków wschodzących są nienajlepsze nastroje na giełdach i mocny dolar. Nie sprzyjają też informacje o wzroście liczby nowych przypadków koronawirusa w Polsce (w czwartek rekordowe 1136). 4-dniowa procentowa zmiana EURPLN osiągnęła historycznie wysoki poziom (ostatni raz widziany w marcu, a wcześniej w 2016), co sugeruje, że na koniec tygodnia notowania mogą się ustabilizować.

**W regionie CEE**, Narodowy Bank Węgier na nadzwyczajnym spotkaniu mającym miejsce tylko dwa dni po zwyczajnym spotkaniu (na którym nie zmienił stóp), podniósł 1-tygodniową stopę depozytową o 15 pb do 0,75% i tym samym zniwelował połowę cięć stóp z okresu czerwiec-lipiec 2020. Podwyżka ma na celu powstrzymanie nadmiernie dynamicznej deprecjacji forinta. EURHUF otworzył się po 365,0 i po podwyżce stóp spadł do 363,5. Na zamknięcie dnia powrócił jednak do 365,0 co może oznaczać, że rynkowi ta symboliczna podwyżka nie wystarczyła. Kurs EURCZK po dniu spokoju ponownie zaczął wzrastać, w czwartek o 0,5% do 27,1. W podobnej skali osłabiał się rubel, a kurs USDRUB wzrósł do 77,35 (według nas zakończy 2020 rok na poziomie 81,0).

**Na krajowym rynku stopy procentowej** krzywa IRS przesunęła się nieznacznie (ok 2 pb) w dół w tenorach 5L i 10L podczas gdy 2L pozostał stabilny, podobnie jak kontrakty FRA (utrzymują się ok 5 pb poniżej obecnego 3M Wibor). Analogiczna sytuacja miała miejsce na obligacjach – 2L rentowności pozostały stabilne 0,08%, a 10L zniżkowały ok 3 pb do 1,33%. Ponieważ rentowność Bunda spadła o tyle samo, spread do Bunda nie zmienił się i wyniósł wciąż 185 pb.

### Sprzedaż nowych domów w USA



Source: Refinitiv Datastream, 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	4,5550	CZKPLN	0,1663
USDPLN	3,9020	HUFPLN*	1,2527
EURUSD	1,1671	RUBPLN	0,0506
CHFPLN	4,2212	NOKPLN	0,4095
GBPPLN	4,9782	DKKPLN	0,6075
USDCNY	6,8195	SEKPLN	0,4285

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 24.09.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,4771	4,5618	4,5162	4,5593	4,5272
USDPLN	3,8687	3,9207	3,8749	3,9093	3,8833
EURUSD	1,1625	1,1673	1,1651	1,1663	-

### Rynek stopy procentowej 24.09.2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0,09	-1
PS0425 (5L)	0,66	-1
DS1030 (10L)	1,34	-3

#### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0,19	-1	0,23	0	-0,51	1
2L	0,24	0	0,22	0	-0,48	1
3L	0,32	-1	0,24	0	-0,48	0
4L	0,42	-1	0,27	0	-0,45	2
5L	0,53	-2	0,34	1	-0,42	1
8L	0,81	-2	0,55	0	-0,31	1
10L	0,95	-2	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	0,20	0
3x6	0,17	0
6x9	0,17	1
9x12	0,17	0
3x9	0,20	-3
6x12	0,21	0

### Miary ryzyka fiskalnego

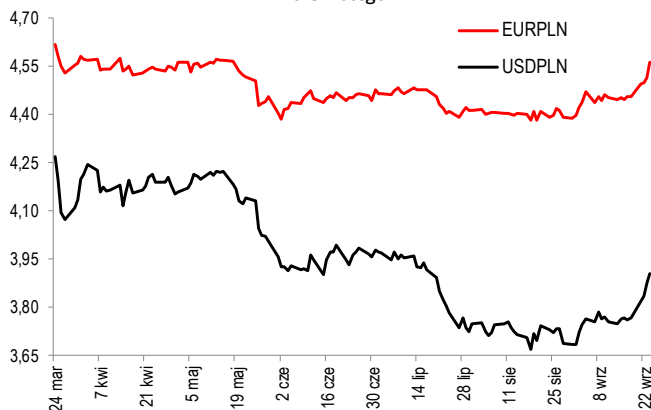
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	185	-2
Francja	10	0	27	2
Węgry	63	0	310	2
Hiszpania	56	2	75	2
Włochy	95	4	139	3
Portugalia	36	0	78	3
Irlandia	19	0	37	2
Niemcy	9	0	-	-

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

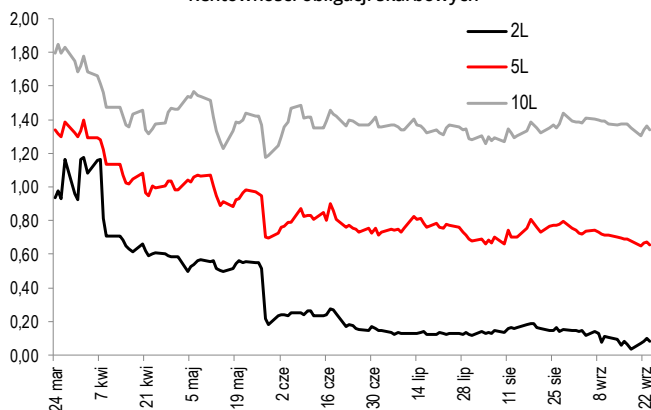
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

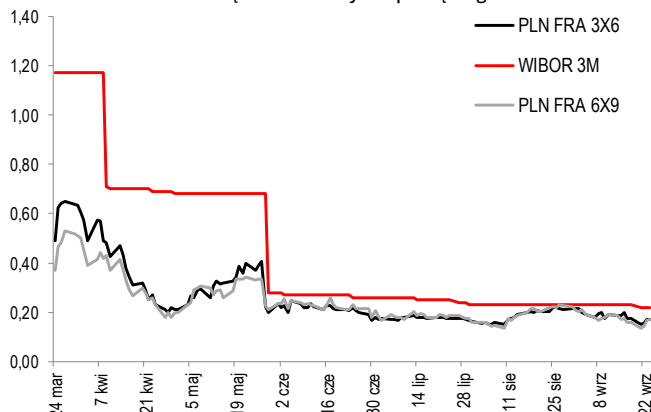
### Kurs złotego



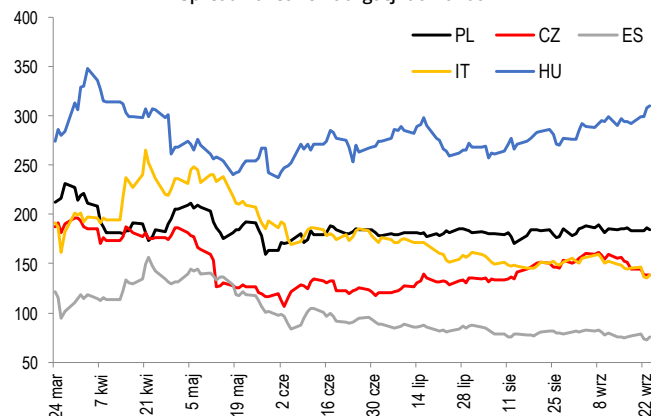
### Rentowności obligacji skarbowych



### 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*	
<b>PIĄTEK (18 września)</b>								
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
<b>PONIEDZIAŁEK (21 września)</b>								
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
<b>WTOREK (22 września)</b>								
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
<b>ŚRODA (23 września)</b>								
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
<b>CZWARTEK (24 września)</b>								
10:00	GE	Indeks Ifo	IX	pkt	93,8	-	93,4	92,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	840	-	870	901
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VIII	% m/m	-1,0	-	4,8	13,9
<b>PIĄTEK (25 września)</b>								
	PL	Przegląd ratingu przez Fitch						
	HU	Przegląd 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