

Codziennik

Wzrost liczby zachorowań psuje nastroje

Ryzykowne aktywa pod presją na koniec tygodnia
Fitch nie zmienia ratingu Polski
EURPLN poniżej 4,55, EURUSD w dół
Krajowy dług korzysta z awersji do ryzyka
Dzisiaj brak istotnych danych

Przebieg piątkowej sesji nie różnił się istotnie od poprzednich z minionego tygodnia. Ceny akcji w Europie ponownie spadły pod wpływem obaw o wpływ wzrostu liczby przypadków koronawirusa na gospodarkę. Utrzymująca się awersja do ryzyka wspierała amerykańską walutę i obligacje na rynkach bazowych, podczas gdy waluty z rynków wschodzących były pod presją. Po południu poznaliśmy słabsze od oczekiwań dane z USA o zamówieniach na dobra trwałe użytku, które dołączyły do serii ostatnich gorszych od prognoz odczytów z największej gospodarki świata.

Agencja Fitch potwierdziła rating Polski na poziomie A- z perspektywą stabilną, zgodnie z oczekiwaniami. Agencja jest dość optymistyczna jeśli chodzi o prognozy deficytu finansów publicznych w Polsce (8,2% w 2020 r., 5,4% w 2021 r.). Jest tak ponieważ Fitch ma wyższe od rządu prognozy wzrostu PKB i spodziewa się, że programy pomocowe nie zostaną wykorzystane w całości. Rating Polski może ulec poprawie w przypadku konsolidacji fiskalnej, spadku zadłużenia zagranicznego netto i szybkiego wzrostu PKB. Pogorszeniu natomiast w przypadku trwałego wzrostu długu publicznego i pogorszenia standardów rządzenia lub klimatu biznesowego.

NBP opublikował założenia polityki pieniężnej na rok 2021 przyjęte przez RPP. Pozostaje w mocy strategia średniookresowego celu inflacyjnego na poziomie 2,5% z dopuszczalnymi odchyleniami symetrycznie w obie strony o 1 pkt. proc. Realizacja strategii nadal będzie elastyczna w zakresie doboru instrumentów, pożądane tempo sprowadzenia inflacji do celu i reagowania na szoki zależnie od ich natury. W części dotyczącej instrumentarium rozbudowano opis dostrajających i strukturalnych operacji otwartego rynku, zgodnie z tym jak zostały użyte w bieżącym roku (do zapewnienia płynności sektora bankowego oraz płynności rynku wtórnego aktywów skupowanych w ramach QE).

EURUSD obniżył się na koniec tygodnia do 1,163, ale pozostał nieco powyżej czwartkowego minimum. Spadek kursu w ostatnich pięciu sesjach był największym tygodniowym ruchem w dół od początku kwietnia. Przebiecie wsparcia na 1,17 otwiera drogę do dalszej aprecjacji dolara do nawet 1,14-1,15, ale uważamy, że w horyzoncie końca roku kurs powróci powyżej 1,17.

EURPLN i USDPLN wahały się na podwyższonym poziomie pozostając nieco poniżej szczytów z czwartku na odpowiednio ok. 4,56 i 3,92. Możliwa dalsza aprecjacja dolara może sprawić, że złoty pozostanie na słabszych poziomach, ale nie sądzimy, by EURPLN jeszcze wyraźnie wzrósł. Dzisiaj rano złoty jest nieco mocniejszy.

Wśród innych walut regionu CEE najgorzej radził sobie rubel. USDRUB przebił 78,0 i był najwyższy od początku kwietnia. Kurs EURCZK odbił do 27,1 z ok. 27,0 i utrzymał się tuż poniżej czwartkowego maksimum. Najlepiej radził sobie forint. Nieoczekiwana podwyżka 1-tygodniowej stopy depozytowej banku centralnego pozwoliła kursowi EURHUF utrzymać się w piątek blisko czwartkowego zamknięcia na ok. 363.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności obligacji obniżyły się o 3 pb w tym 10-latką ponownie do 1,30%. Krzywa IRS przesunęła się w dół o ok. 1 pb. Dług na rynkach bazowych też zyskiwał pod wpływem słabego popytu na ryzykowne aktywa, ale Bund nieco mniej niż jego polski odpowiednik co pozwoliło na lekkie zawężenie 10-letniego spreadu. Ze względu na słaby nastrój na świecie, jak i stromość krzywej nadal uważamy, że rentowności na długim końcu mogą jeszcze spaść.

Tematem numer jeden w zeszłym tygodniu i zapewne w tym będzie ponownie szybko rosnąca liczba przypadków Covid-19. Rośnie w prawie całej Europie, w wielu krajach (w tym CEE) prawie codziennie nowe rekordy liczby zakażeń, co jest powodem obaw o skutki dla gospodarki. Nawet jeśli rządy będą ostrożne z wprowadzaniem restrykcji (a raczej na to wygląda), to wpływ na aktywność gospodarczą może nastąpić poprzez efekty psychologiczne. W kraju, wygląda na to, że ryzyko rozpadu koalicji rządzącej zostało zażegnane, przynajmniej na razie. Polityka będzie jednak istotnym tematem za granicą: we wtorek pierwsza debata kandydatów na prezydenta USA, która może wpłynąć na ocenę szans reelekcji Donalda Trumpa, w Europie dalszy ciąg rozmów nt. Brexitu. Kalendarz publikacji danych krajowych bardzo skromny: w czwartek wstępna wrześniowa inflacja i PMI. Na koniec tygodnia, opinię nt. ratingu Polski może wydać S&P.

Zamówienia na dobra trwałego użytku w USA (% r/r)



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
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	4.5418	CZKPLN	0.1662
USDPLN	3.9032	HUFPLN*	1.2410
EURUSD	1.1633	RUBPLN	0.0499
CHFPLN	4.2008	NOKPLN	0.4086
GBPPLN	4.9832	DKKPLN	0.6075
USDCNY	6.8229	SEKPLN	0.4288

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 25.09.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5412	4.5614	4.5469	4.5511	4.5477
USDPLN	3.8890	3.9245	3.8973	3.9173	3.9016
EURUSD	1.1611	1.1684	1.1666	1.1615	-

Rynek stopy procentowej 25.09.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.09	0
PS0425 (5L)	0.64	-2
DS1030 (10L)	1.30	-3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.18	-1	0.22	-1	-0.52	-1
2L	0.23	-1	0.22	0	-0.49	-1
3L	0.30	-2	0.24	0	-0.48	0
4L	0.40	-2	0.27	0	-0.46	-1
5L	0.51	-2	0.33	-1	-0.43	-1
8L	0.78	-3	0.55	0	-0.32	-1
10L	0.92	-2	0.69	1	-0.24	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	1
T/N	0.10	1
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	0
9x12	0.16	0
3x9	0.21	1
6x12	0.21	0

Miary ryzyka fiskalnego

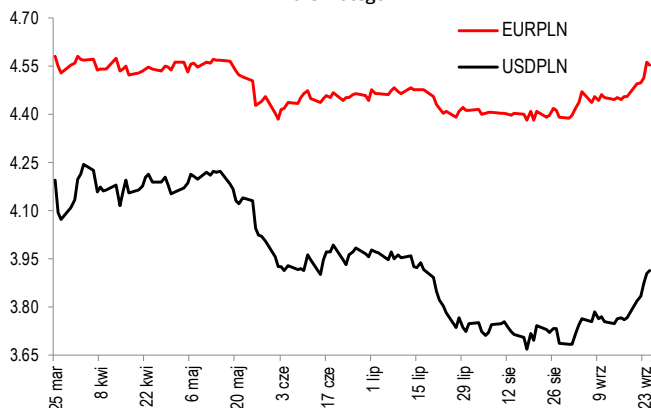
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	183	-2
Francja	10	0	28	1
Węgry	63	0	302	-8
Hiszpania	56	1	78	2
Włochy	97	1	142	4
Portugalia	36	0	80	2
Irlandia	19	0	37	-1
Niemcy	9	0	-	-

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

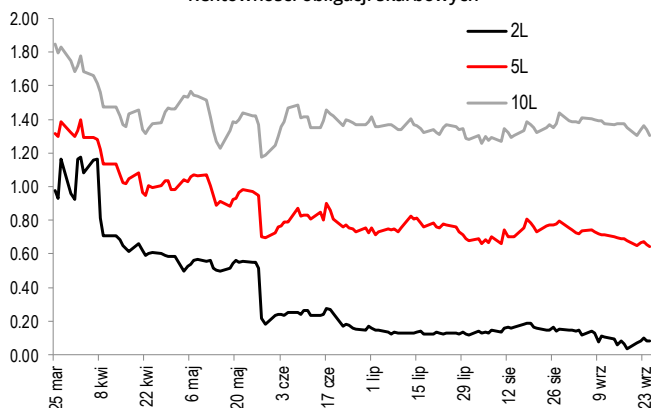
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

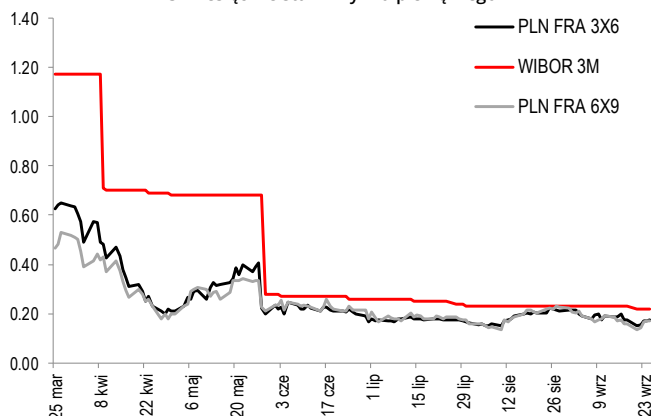
Kurs złotego



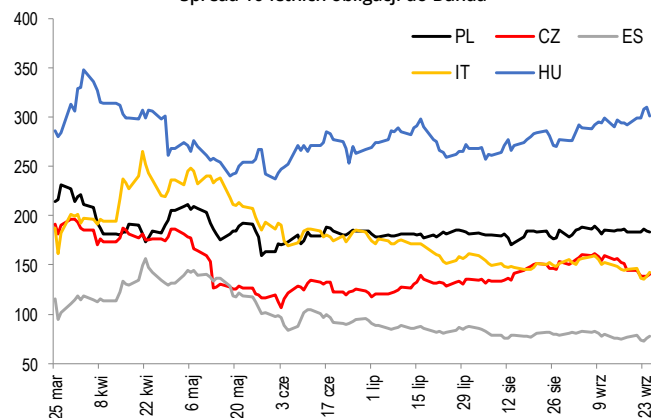
Rentowności obligacji skarbowych



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 (25 września)								
	PL	Przegląd ratingu przez Fitch						
	HU	Przegląd ratingu przez Moody's						
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	VIII	% m/m	1,4	-	0,4	11,7
PONIEDZIAŁEK (28 września)								
Brak istotnych danych								
WTOREK (29 września)								
11:00	EZ	ESI	IX	pkt	89,3	-		87,7
14:00	DE	Inflacja HICP	IX	% m/m	0,0	-		-0,2
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	IX	pkt	90,0	-		84,8
ŚRODA (30 września)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	VIII	% m/m	0,4	-		-0,2
14:00	PL	Bilans płatniczy	II kw.	EUR mln	-	6319		4504
14:15	US	Raport ADP	IX	tys.	650	-		428
14:30	US	PKB	II kw.	% kw/kw	-31,6	-		-31,7
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VIII	% m/m	2,0	-		5,9
CZWARTEK (1 października)								
09:00	PL	PMI przemysł	IX	pkt	-	51,2		50,6
09:55	DE	PMI przemysł	IX	pkt	56,6	-		56,6
10:00	EZ	PMI przemysł	IX	pkt	53,7	-		53,7
10:00	PL	Wstępny CPI	IX	% r/r	3,0	2,8		2,9
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VIII	%	8,1	-		7,9
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	840	-		870
14:30	US	Wydatki osobiste	VIII	% m/m	0,7	-		1,9
14:30	US	Dochody osobiste	VIII	% m/m	-2,1	-		0,4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VIII	% m/m	0,3	-		0,3
16:00	US	ISM przemysł	IX	pkt	55,9	-		56,0
PIĄTEK (2 października)								
	PL	Przegląd ratingu przez S&P						
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	-11,0	-		-11,0
11:00	EZ	Wstępny HICP	IX	% r/r	-0,1	-		-0,2
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IX	tys.	865	-		1 371
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	8,2	-		8,4
16:00	US	Indeks Michigan	IX	pkt	78,9	-		78,9
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	1,0	-		6,4

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