

## Codziennik

### Złoty najślabszy od kwietnia

Odreagowanie na początek tygodnia  
 EURPLN dalej w górę, EURUSD stabilny  
 Krajowe obligacje bez dużych zmian  
 Dziś indeks nastroju amerykańskich konsumentów

Poniedziałek przyniósł wyraźne odreagowanie po wyraźnym wzroście awersji do ryzyka z końca minionego tygodnia. Było to widoczne głównie w notowaniach indeksów giełdowych, które wyraźnie odbiły po piątkowych spadkach. Notowania obligacji na rynkach bazowych przebiegały bardzo spokojnie. W przypadku głównych walut zmiany także były niewielkie i na tym tle wyróżniał się funt, który wyraźnie zyskał do euro i dolara. Wsparciem dla niego mogły być słowa wiceprezesa Banku Anglii Dave'a Ramsdena, który powiedział, że jego zdaniem zero jest dolną granicą, gdzie mogą znajdować się stopy procentowe. Wzrost liczby przypadków COVID-19 w Wielkiej Brytanii i powrót części obostrzeń wprowadzonych w zeszłym tygodniu sprawiły, że rynek zaczął wyceniać scenariusz ujemnych stóp procentowych w Wielkiej Brytanii. W tym kontekście wczorajsza Ramsdena brzmiała lekko jastrzębio. Wczoraj Niemcy przedstawiły swoją propozycję mechanizmu przydziału środków z unijnego funduszu pomocowego wartego 750 mld €. Projekt ma zakładać powiązanie możliwości przyznania środków z przestrzeganiem zasad praworządności.

**Premier Mateusz Morawiecki** ogłosił, że wczoraj rząd przyjął budżet na 2021. Założenia i komentarz do projektu przedstawił w naszym [komentarzu](#). Premier powiedział też, że sfinansowano już ok. 100 mld zł z przyszłorocznych potrzeb pożyczkowych. Wg projektu ustawy deficyt budżetu centralnego ma wynieść 82,3 mld zł a potrzeby pożyczkowe brutto w 2021 mają wynieść ok. 192,6 mld zł.

Według wiceministra funduszy i polityki regionalnej Waldemara Budy **projekt ustawy przekształceniowej OFE** zostanie opublikowany w ciągu dwóch tygodni, a do przekształcenia dojdzie w połowie 2021 r.

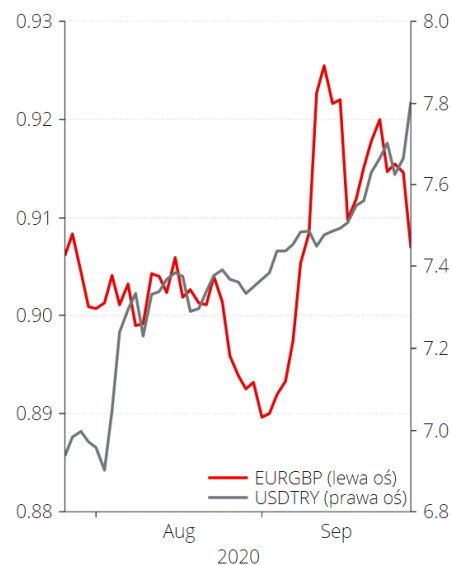
**EURUSD** wahał się wczoraj w wąskim przedziale 1,166-1,168 poruszając się wokół poziomu z piątkowego zamknięcia. W zeszłym tygodniu EURUSD przebił ważne wsparcie na 1,17, ale jak dotąd nie wywołało to szybszej aprecjacji dolara. Spadki na giełdach zatrzymały się blisko ważnych poziomów wsparcia, więc najbliższe dni mogą przesądzić o nastrojach na rynku na najbliższe tygodnie.

**EURPLN** długo był stabilny wokół 4,55 i dopiero w ostatnich godzinach krajowej sesji złoty zaczął wyraźniej tracić i kurs osiągnął prawie 4,58, najwyższy poziom od kwietnia. USDPLN długo wahał się wokół 3,91, ale na koniec dnia był już blisko 3,93. Duży ruch miał miejsce w notowaniach GBPPLN, który odbił z 5,0 do 5,05 pod wpływem umocnienia funta do głównych walut. Złoty jest w dużej mierze zależny od zmian globalnego nastroju i notowań walut z rynków wschodzących. W regionie deprecjacja rubla nie tworzy dobrych warunków dla złotego, forinta czy korony. Dzisiaj rano kurs EURPLN jest blisko 4,60.

**Wśród innych walut regionu CEE** znowu najślabszy był rubel, któremu szkodziła wymiana ognia między Armenią i Azerbejdżanem blisko rosyjskiej granicy. Armenia ma sojusz obronny z Rosją, podczas gdy Turcja może chcieć wesprzeć Azerbejdżan, jednego z członków Rady Współpracy Państw Języków Tureckich. Wczoraj turecka lira osiągnęła nowy rekordowo słaby poziom wobec dolara, USDTRY chwilowo był powyżej 7,83 (+2,4%). Z kolei USDRUB przebił 79,0 ustanawiając nowe wrześniowe maksimum. Forint i korona też wczoraj straciły, ale EURCZK i EURHUF pozostały poniżej zeszłotygodniowych szczytów.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** stawki pozostały w pobliżu poziomów z piątkowego zamknięcia lub jeszcze się obniżyły (np. 5-letnia rentowność i 10-letni IRS o 3 pb). Wahania na rynkach bazowych były ograniczone z powodu braku publikacji ważnych danych i 10-letni spread Polska-Niemcy nie uległ dużej zmianie.

#### Kursy funta brytyjskiego i liry tureckiej



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	4.5910	CZKPLN	0.1684
USDPLN	3.9352	HUFPLN*	1.2391
EURUSD	1.1668	RUBPLN	0.0497
CHFPLN	4.2582	NOKPLN	0.4146
GBPPLN	5.0549	DKKPLN	0.6167
USDCNY	6.8238	SEKPLN	0.4348

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 28.09.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5387	4.5842	4.5451	4.5813	4.5497
USDPLN	3.8943	3.9375	3.9066	3.9300	3.9083
EURUSD	1.1621	1.1678	1.1630	1.1658	-

### Rynek stopy procentowej 28.09.2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.09	0
PS0425 (5L)	0.61	-3
DS1030 (10L)	1.31	0

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.18	0	0.22	0	-0.51	1
2L	0.22	-1	0.22	0	-0.49	0
3L	0.30	-1	0.23	0	-0.48	0
4L	0.40	-1	0.26	-1	-0.46	0
5L	0.50	-1	0.33	0	-0.43	0
8L	0.78	-1	0.54	-1	-0.32	0
10L	0.92	0	0.69	0	-0.23	1

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.10	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	0.16	-1
9x12	0.16	-1
3x9	0.20	-1
6x12	0.20	-1

### Miary ryzyka fiskalnego

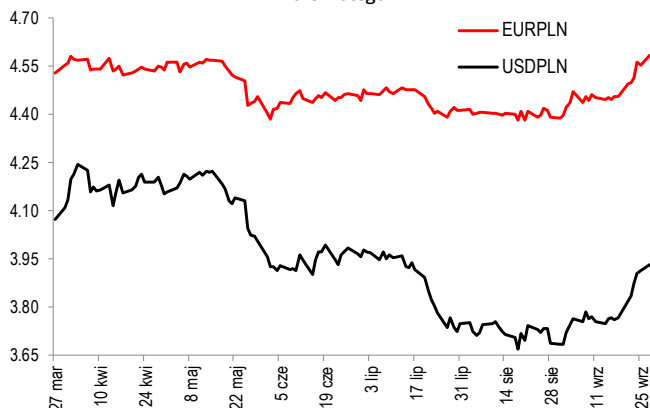
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	183	-2
Francja	10	0	28	1
Węgry	65	1	302	-8
Hiszpania	55	-1	78	2
Włochy	96	0	142	4
Portugalia	36	0	80	2
Irlandia	19	0	37	-1
Niemcy	9	0	-	-

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

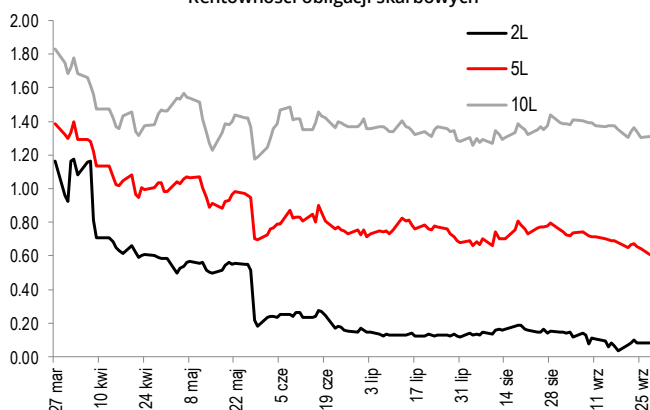
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

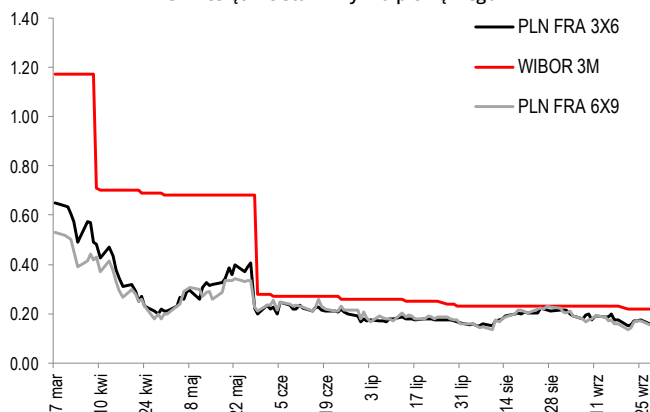
### Kurs złotego



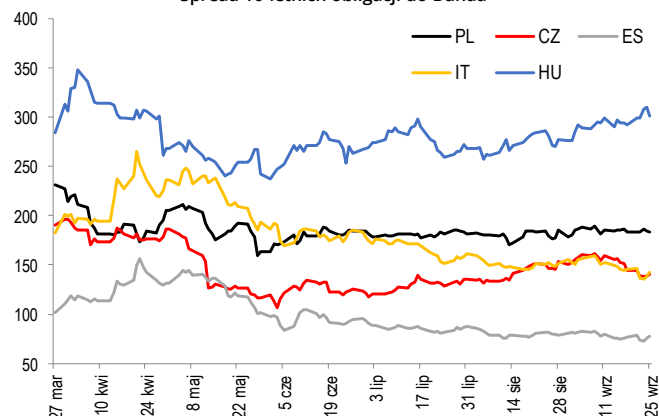
### Rentowności obligacji skarbowych



### 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*	
<b>PIĄTEK (25 września)</b>								
	PL	<b>Przegląd ratingu przez Fitch</b>						
	HU	Przegląd ratingu przez Moody's						
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	VIII	% m/m	1,4	-	0,4	11,7
<b>PONIEDZIAŁEK (28 września)</b>								
Brak istotnych danych								
<b>WTOREK (29 września)</b>								
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
<b>ŚRODA (30 września)</b>								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	VIII	% m/m	0,4	-		-0,2
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Bilans płatniczy</b>	<b>II kw.</b>	<b>EUR mln</b>	<b>-</b>	<b>6319</b>		<b>4504</b>
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
<b>CZWARTEK (1 października)</b>								
<b>09:00</b>	<b>PL</b>	<b>PMI przemysł</b>	<b>IX</b>	<b>pkt</b>	<b>-</b>	<b>51,2</b>		<b>50,6</b>
09:55	DE	PMI przemysł	IX	pkt	56,6	-		56,6
10:00	EZ	PMI przemysł	IX	pkt	53,7	-		53,7
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Wstępny CPI</b>	<b>IX</b>	<b>% r/r</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>		<b>2,9</b>
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
<b>PIĄTEK (2 października)</b>								
	PL	<b>Przegląd ratingu przez S&amp;P</b>						
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 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