

Codziennik

Wysoka zmienność złotego

Mocne odreagowanie na rynku walutowym
ESI dla Polski wskazuje na poprawę koniunktury
Rentowności obligacji nieco w dół
Dzisiaj w kraju kwartalny bilans płatniczy, w USA raport ADP

We wtorek na globalnym rynku nie zaszły większe zmiany (giełdy i obligacje stabilne), na uwagę zasługuje umocnienie euro do głównych walut. Wsparciem dla wspólnej waluty mogły być dane z Europy o większej od oczekiwań poprawie nastrojów w biznesie. Wyraźnie na plus zaskoczył także odczyt indeksu nastroju amerykańskich konsumentów, który mocno wzrósł po dwóch miesiącach spadków. Stabilny nastrój na giełdach i osłabienie dolara do euro pomogło walutom z rynków wschodzących ustabilizować się lub nieco zyskać. Poranne dane o sprzedaży detalicznej w Niemczech były lepsze od oczekiwań.

Minister zdrowia Adam Niedzielski powiedział, że liczba nowych przypadków COVID-19 w Polsce może dalej rosnąć. Podkreślił również możliwość zaostrzenia obostrzeń w celu ograniczenia rozprzestrzeniania się koronawirusa przy utrzymaniu kryterium liczby nowych przypadków w danym regionie. Obowiązek noszenia maseczek na powietrzu może zostać rozszerzony na strefy żółte (obecnie obowiązuje tylko w strefach czerwonych). Zapowiedział, że może pojawić się nowe ograniczenie, tj. zakaz funkcjonowania punktów gastronomicznych po godzinie 22:00.

Wskaźniki koniunktury ESI dla Polski pokazały dalszą poprawę nastrojów wśród sektorów biznesowych, szczególnie w usługach i handlu detalicznym. Poprawa w przemyśle była skromna, dużo lepszej ocenie bieżącego trendu w produkcji towarzyszył brak poprawy w zamówieniach. Bieżąca aktywność była też oceniona lepiej przez sektor budowlany i sektor handlu detalicznego, co ciekawe w tym drugim ocena przyszłej aktywności jest wyraźnie niższa od bieżącej. Pogorszeniu uległy nastroje konsumentów, przede wszystkim przez gorszą ocenę obecnej sytuacji finansowej (najgorszy wynik od ponad 6 lat) i gospodarczej (najgorzej od 2004 roku).

Zdaniem Eryka Łona z RPP, ważne jest by „stopy procentowe nadal kształtowały się na umiarkowanym poziomie”, co pomoże inwestycjom. Dodał, że brak podwyżek stóp pozwoli złotemu powstać na słabym poziomie, co będzie korzystne dla eksportu. Nieco intrygujące jest to, że główna stopa procentowa na najniższym w historii poziomie 0,10% to dla Eryka Łona wciąż poziom zaledwie „umiarkowany”. Z wypowiedzi innych członków RPP wynika, że stabilizacja stóp NBP to wciąż najbardziej prawdopodobny scenariusz przynajmniej do końca 2021.

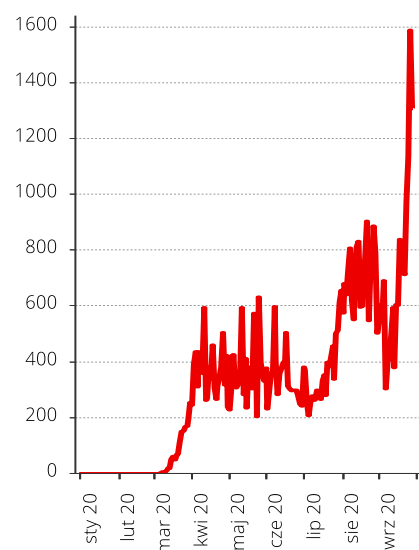
EURUSD zanotował wczoraj największy jednosesyjny wzrost od końca sierpnia do 1,173 z 1,166. Wsparciem dla wspólnej waluty mogły być dane z Europy o nastrojach w biznesie i stabilny nastrój na świecie. Kurs wrócił tym samym powyżej ważnego wsparcia na 1,17, które przebił w zeszłym tygodniu. Szybki powrót zmniejsza szanse na kontynuację aprecjacji dolara w krótkim terminie.

EURPLN wzrósł do prawie 4,60 na samym początku sesji, ale w kolejnych godzinach złoty wyraźnie się umacniał i na koniec polskiej sesji kurs był już blisko 4,52. Było to największe jednodniowe umocnienie krajowej waluty do euro od maja, kiedy spadki EURPLN przyspieszyły po wybiciu się z przedziału 4,50-4,60. USDPLN zanotował mocny ruch w dół do 3,85 z 3,93. Sądymy, że po tak wyraźnym umocnieniu złotego i nieudanej próbie przebicia 4,60 przez EURPLN, krajowa waluta nie powinna w najbliższym czasie tracić.

W przypadku innych walut regionu CEE zanotowano mniej spektakularne ruchy. Kurs EURCZK pozostał na podwyższonym poziomie nieco powyżej 27,0. EURHUF spadł do 364 z 366 znosząc około połowę poniedziałkowego wzrostu. Kurs USDRUB ustanowił natomiast nowe lokalne maksimum na niemal 80,0.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności obligacji spadły o 1-2 pb, podczas gdy IRS pozostały stabilne lub odbiły, ale nie więcej niż 1 pb. Rentowność krajowej 10-latki powoli zbliża się do lokalnego minimum z sierpnia na 1,25%, 5-latki już w połowie miesiąca przebiła tak wyznaczone wsparcie i teraz jest ok. 6 pb poniżej niego. Na rynkach bazowych rentowności spadły nieco mocniej niż w kraju.

Dzienna liczba nowych przypadków COVID-19 w Polsce



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	4.5306	CZKPLN	0.1650
USDPLN	3.8665	HUFPLN*	1.2391
EURUSD	1.1721	RUBPLN	0.0488
CHFPLN	4.1921	NOKPLN	0.4085
GBPPLN	4.9560	DKKPLN	0.6083
USDCNY	6.8160	SEKPLN	0.4296

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 29.09.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5021	4.5957	4.5900	4.5247	4.5834
USDPLN	3.8467	3.9400	3.9310	3.8620	3.9228
EURUSD	1.1663	1.1743	1.1675	1.1715	-

Rynek stopy procentowej 29.09.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.09	0
PS0425 (5L)	0.61	0
DS1030 (10L)	1.30	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.18	0	0.22	-1	-0.52	-1
2L	0.22	0	0.22	0	-0.49	0
3L	0.30	0	0.24	0	-0.48	0
4L	0.40	0	0.27	1	-0.46	-1
5L	0.51	1	0.33	0	-0.43	0
8L	0.78	0	0.55	1	-0.33	-1
10L	0.92	0	0.68	-1	-0.25	-2

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	-1
3x6	0.17	1
6x9	0.16	0
9x12	0.15	0
3x9	0.21	1
6x12	0.20	0

Miary ryzyka fiskalnego

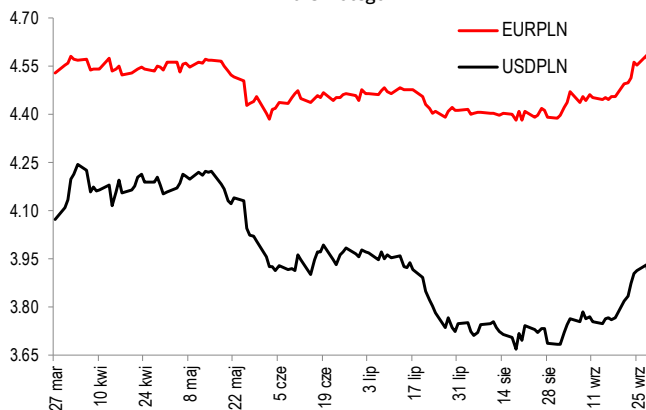
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	58	0	185	1
Francja	10	0	27	0
Węgry	71	7	307	6
Hiszpania	56	1	76	-1
Włochy	95	-1	138	-2
Portugalia	36	0	78	-1
Irlandia	18	0	37	0
Niemcy	7	-2	-	-

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

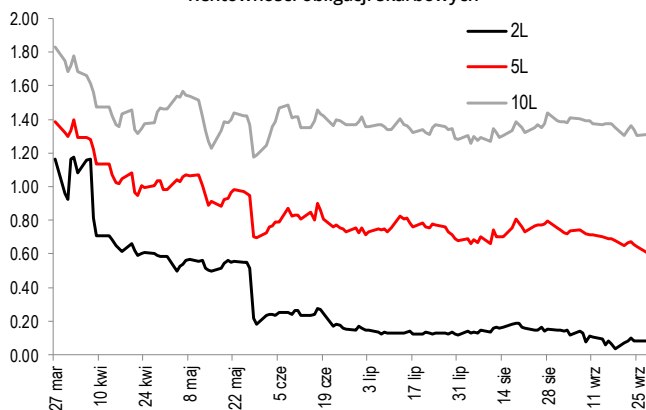
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

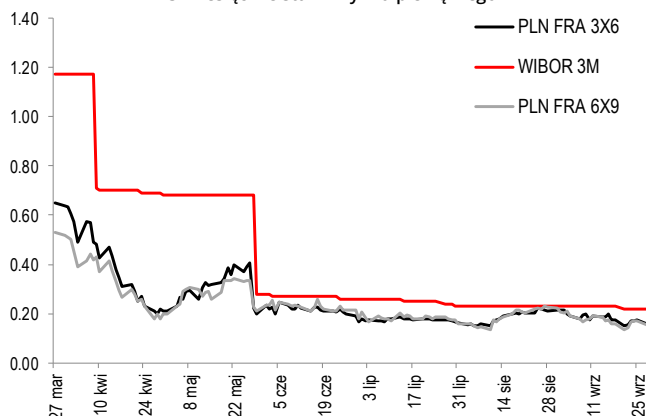
Kurs złotego



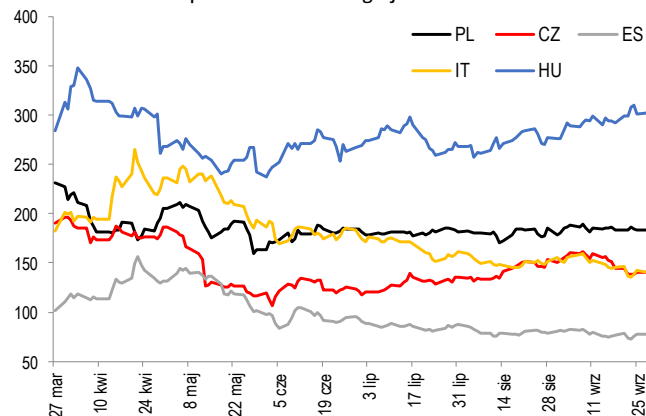
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

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	-	91,1	87,7
14:00	DE	Inflacja HICP	IX	% m/m	0,0	-	-0,4	-0,2
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	IX	pkt	90,0	-	101,8	84,8
ŚRODA (30 września)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	VIII	% m/m	0,4	-	3,1	-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