

Codziennik

Inflacja powyżej oczekiwań

Spokojna sesja w niezłych nastrojach
CPI wyżej, a PMI niżej od prognoz
EURPLN znowu mocno w dół po dniu przerwy
Polskie obligacje stabilne, IRS w górę
Dzisiaj dzień przeglądu ratingu przez S&P, dane z rynku pracy USA

Czwartkowa sesja nie przyniosła istotnych zmian na rynku. Notowania indeksów giełdowych, obligacji czy walut nie wykraczały znacząco poza to co obserwowaliśmy wcześniej w tygodniu. Euro utrzymało zyski do dolara, co korzystnie wpływało na waluty regionu CEE. Finalne PMI dla przemysłu w strefie euro za wrzesień nie różniły się wyraźnie od wstępnych szacunków, indeksy pozostały powyżej 50 pkt. ISM dla przemysłu USA obniżył się tylko nieznacznie. W sierpniu dochody amerykańskich konsumentów spadły mocniej od prognoz, ale wydatki przekroczyły oczekiwania rynku. Dzisiaj uwaga rynku skupi się zapewne na miesięcznym raporcie z rynku pracy USA. Środowy raport ADP pokazał większy od prognoz wzrost liczby miejsc pracy poza rolnictwem, co daje nadzieję na dobry odczyt dzisiaj. Izba Reprezentantów przegłosowała wczoraj pakiet pomocy dla gospodarki o wartości 2,2 bln dolarów, przygotowany przez Partię Demokratyczną. Ustawa prawdopodobnie nie przejdzie przez Senat, w którym większość mają Republikanie, postulujący niższą wartość pakietu. Dzisiaj rano prezydent USA Donald Trump poinformował, że został zarażony koronawirusem.

Według wstępnego szacunku we wrześniu inflacja wyniosła 3,2% r/r, powyżej naszej prognozy 2,8% i konsensusu 2,9%. Niepełne dane opublikowane przy tej okazji sugerują, że inflacja bazowa wzrosła do ok. 4,2% z 4,0%, co jest dużą niespodzianką, bowiem po sierpniowych danych wydawało się, że miara ta rozpoczęła trend spadkowy pod wpływem osłabionego popytu krajowego. Szacujemy, że na koniec roku inflacja bazowa może być bliżej 3,5% niż 3% oczekiwanych do tej pory, a CPI w 2021 będzie dużo poniżej poziomów tegorocznych z powodu ujemnej luki popytowej. Punkt startowy może być jednak wyżej niż do tej pory sądziliśmy.

PMI dla polskiego przemysłu wzrósł tylko nieznacznie we wrześniu, do 50,8 pkt z 50,6 pkt. Subindeksy zatrudnienia, nowych zamówień oraz zapasów wzrosły lekko, podczas gdy produkcji trochę się pogorszył, a czas dostaw skrócił się. Subindeks dla produkcji pozostał nieco powyżej 50 pkt skorzystawszy z lekkiego ożywienia eksportu. Sytuacja na rynku pracy poprawiła się i zatrudnienie wzrosło pierwszy raz od czerwca 2019. Inflacja cen producentów lekko zelżała, ale pozostała na wysokim poziomie, częściowo z powodu słabego złota, podczas gdy ceny dóbr gotowych wzrosły pierwszy raz od sześciu miesięcy. Ogólnie wyniki badania potwierdzają, że tempo ożywienia w polskim przemyśle spowolniło pod koniec III kw.

Agencja S&P zrewidowała swoją prognozę polskiego PKB w 2020 na -3,4% z -4%, a w 2021 oczekuje wzrostu o 4,5%. Zdaniem agencji, działania rządu oraz banku centralnego uchroniły krajową gospodarkę przed większym załamaniem. Według S&P, w połowie 2021 do Polski zaczną napływać środki z unijnego funduszu pomocowego, które przyczynią się do wzrostu inwestycji i kreacji nowych miejsc pracy. Publikacja nowych prognoz na dzień przed przeglądem ratingu Polski może oznaczać, że dzisiaj agencja nie opublikuje już żadnego raportu.

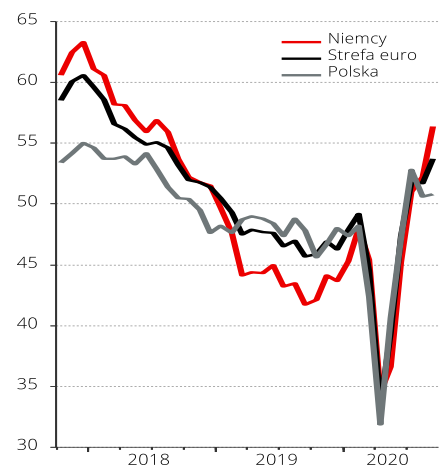
EURUSD nie uległ wczoraj dużym zmianom i wahał się wokół 1,172, jedynie na chwilę rosnąc do 1,177. Jak do tej pory, euro odrobiło w tym tygodniu około połowę strat poniesionych do dolara w poprzednim tygodniu.

EURPLN po dniu przerwy zanotował kolejny wyraźny spadek i na koniec sesji był poniżej 4,48. USDPLN zdołał osiągnąć 3,81 wobec 3,85 na otwarciu. EURPLN testował na koniec wczorajszego dnia poziom, który w czerwcu i lipcu ograniczał potencjał wzrostowy kursu. Nie sądzimy, by jego przebicie spowodowało dalsze skokowe umocnienie złota. Ostatnie trzy sesje przyniosły najszybsze umocnienie złota do euro od 2015 i po tak szybkim ruchu coraz bardziej prawdopodobna staje się stabilizacja.

Pozostałe waluty regionu CEE również zanotowały wyraźne umocnienie, ale tylko forint i korona zdołały utrzymać je do końca dnia. EURCZK spadł do 26,85 z 27,05, a EURHUF do 359 z 363,4. USDRUB zakończył sesję blisko poziomu otwarcia na 77,48, spadek do 76,89 okazał się przejściowy.

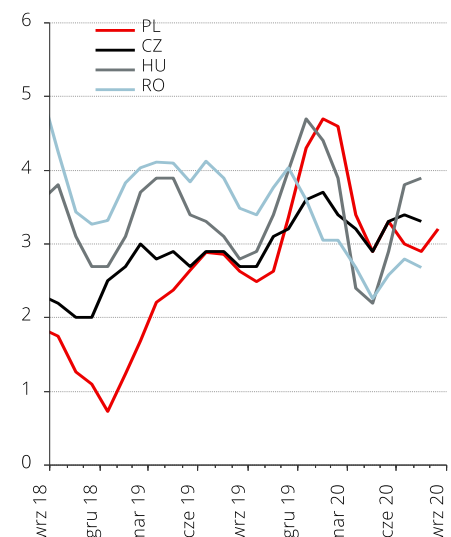
Na krajowym rynku stopy procentowej IRS odbiły o 3-5 pb, do czego przyczyniły się dane o polskiej inflacji i wzrost rentowności na rynkach bazowych w pierwszej fazie sesji. Krajowe obligacje na środku i długim końcu krzywej pozostały stabilne, a na krótkim końcu zyskały.

PMI dla przemysłu



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Inflacja w regionie CEE (% 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 Luźniński 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	4.4860	CZKPLN	0.1653
USDPLN	3.8230	HUFPLN*	1.2350
EURUSD	1.1732	RUBPLN	0.0492
CHFPLN	4.1691	NOKPLN	0.4085
GBPPLN	4.9222	DKKPLN	0.6083
USDCNY	6.7898	SEKPLN	0.4296

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 01.10.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4716	4.5279	4.5237	4.4755	4.5153
USDPLN	3.8044	3.8551	3.8511	3.8092	3.8513
EURUSD	1.1720	1.1769	1.1745	1.1749	-

Rynek stopy procentowej 01.10.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.06	-3
PS0425 (5L)	0.59	-1
DS1030 (10L)	1.32	1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.19	1	0.22	0	-0.51	0
2L	0.25	3	0.22	0	-0.49	0
3L	0.33	4	0.24	0	-0.48	0
4L	0.44	4	0.29	0	-0.46	-1
5L	0.55	4	0.35	1	-0.43	0
8L	0.83	5	0.57	0	-0.32	0
10L	0.98	5	0.70	-1	-0.23	0

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	0.21	0
3x6	0.18	0
6x9	0.18	2
9x12	0.18	3
3x9	0.22	1
6x12	0.22	2

Miary ryzyka fiskalnego

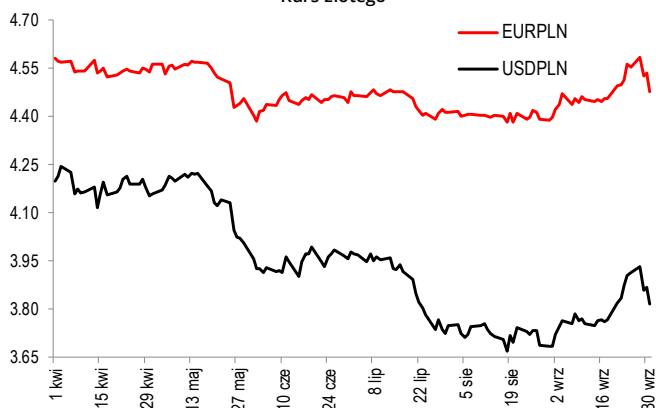
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	59	1	185	2
Francja	10	0	28	0
Węgry	72	0	296	-6
Hiszpania	56	0	77	0
Włochy	92	-3	136	-3
Portugalia	36	0	79	0
Irlandia	18	0	37	0
Niemcy	9	0	-	-

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

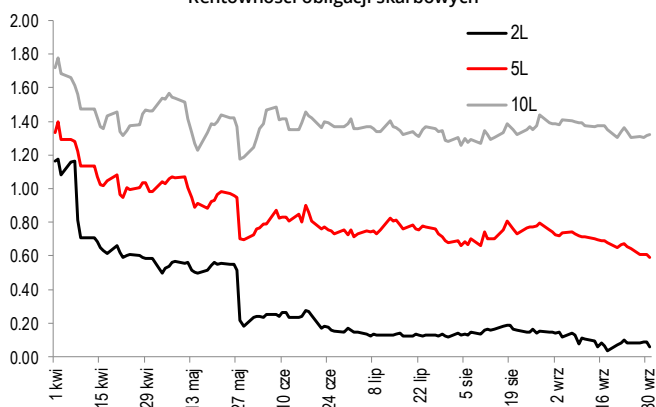
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

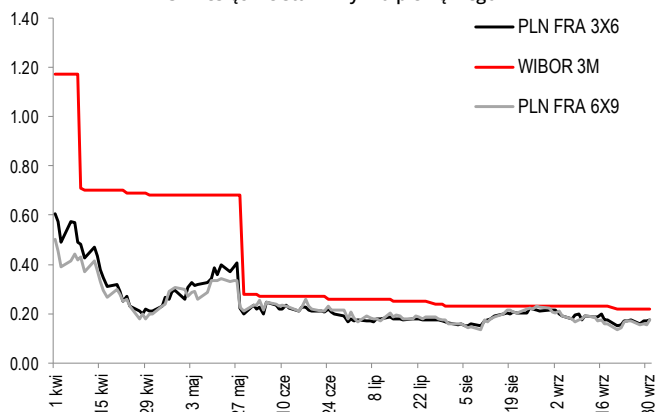
Kurs złotego



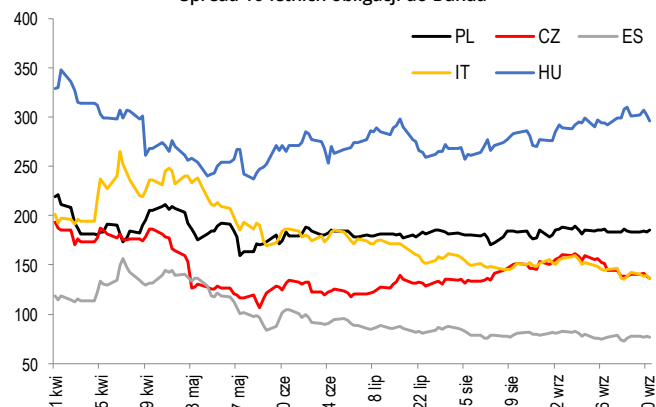
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	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	-	6 319	6 576	4 623
14:15	US	Raport ADP	IX	tys.	650	-	749	481
14:30	US	PKB	II kw.	% kw/kw	-31,6	-	-31,4	-31,7
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VIII	% m/m	2,0	-	8,8	5,9
CZWARTEK (1 października)								
09:00	PL	PMI przemysł	IX	pkt	51,6	51,2	50,8	50,6
09:55	DE	PMI przemysł	IX	pkt	56,6	-	56,4	52,2
10:00	EZ	PMI przemysł	IX	pkt	53,7	-	53,7	51,7
10:00	PL	Wstępny CPI	IX	% r/r	2,9	2,8	3,2	2,9
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VIII	%	8,1	-	8,1	7,9
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	840	-	837	870
14:30	US	Wydatki osobiste	VIII	% m/m	0,7	-	1,0	1,5
14:30	US	Dochody osobiste	VIII	% m/m	-2,1	-	-2,7	0,5
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VIII	% m/m	0,3	-	0,3	0,4
16:00	US	ISM przemysł	IX	pkt	55,9	-	55,4	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 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