

## Codziennik

### Zdrowie prezydenta USA wpływa na rynki

Lekki niepokój na rynkach po informacji o zachorowaniu Trumpa  
 Dane z rynku pracy w USA gorsze od oczekiwań  
 EURPLN powoli wzrasta, zamknął tydzień powyżej 4,50  
 Polskie obligacje delikatnie tracą na długim końcu krzywej  
 Dzisiaj usługowe wskaźniki PMI/ISM

W piątek rynki akcji zniżkowały po pojawieniu się informacji, że prezydent USA Donald Trump wraz z małżonką są nosicielami wirusa Covid-19. Indeks VIX wzrósł w pierwszym odruchu o 3pp do 30 jednak zamknął dzień jedynie 1pp powyżej czwartkowego zamknięcia. Spadki indeksów cen akcji nie były jednak większe niż 1%. Długo wyczekiwane dane o wrześniowym zatrudnieniu poza rolnictwem w USA okazały się być gorsze od oczekiwań, polepszył się za to indeks nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan. Zamówienia dóbr trwałych były lepsze od oczekiwań jednak zamówienia przemysłowe gorsze od oczekiwań. W strefie euro inflacja HICP oraz inflacja bazowa spadły bardziej niż oczekiwano, co oddala ECB od osiągnięcia celu inflacyjnego i zwiększa prawdopodobieństwo dodatkowych działań wspomagających gospodarkę ze strony banku jeszcze w tym roku. Dolar był stabilny, rentowności na rynkach bazowych albo pozostawały stabilne (Bund -0,54%) albo lekko wzrastały (UST 10Y 0,70%, +4pb). Waluty rynków wschodzących przeważnie traciły. Cena złota nie zmieniła się (\$1900/uncję), a ropa naftowa Brent taniała – o 4% do 39 \$/baryłkę. Dzisiaj rano poprawa nastrojów na giełdach po informacji, że Trump może być już dziś wypisany ze szpitala.

W piątek wieczorem **agencja ratingowa S&P** potwierdziła rating Polski (długoterminowy rating w walucie obcej na poziomie „A-“), pozostawiając perspektywę stabilną. Agencja podkreśliła, iż ew. zmiany ratingu mogłyby nastąpić w przypadku gdyby albo polska gospodarka powróciła do silnego wzrostu bez równoczesnego tworzenia nierównowagi zewnętrznej (w górę), albo gdyby wpływ pandemii Covid-19 przyhamował gospodarcze odbicie oraz obniżył średnioterminowe perspektywy gospodarcze (w dół). S&P przewiduje spadek PKB w 2020 r. o 3,4% i odbicie w 2021 o 4,8%. Deficyt sektora GG szacowany jest na 9,3% PKB w br. i 5,1% w 2021, dług publiczny odpowiednio 59,9% i 62,1% PKB.

**EURUSD** nie cechował się w piątek nadmierną dynamiką. Po otwarciu w okolicy 1,175 w ciągu dnia stopniowo obniżał się do 1,171. Najbliższe istotne poziomy techniczne znajdują się na poziomach 1,153 oraz 1,180 i to któryś z nich może stać się celem kursu w najbliższych dniach. W kontraście do ceny spot znacznie wzrosła zmienność opcji 1-miesięcznych: aż o 0.9pp do 7.5% (vs 1-miesięczna zmienność zrealizowana na poziomie ok 5,5%) co miało związek z tym, że ich expiracja przypadała na dzień po wyborach prezydenckich w USA. Dzisiaj rano EURUSD otwiera się po 1,173.

**EURPLN** po dość zmiennym tygodniu, w piątek ustatkował się i od otwarcia w okolicy 4,48 powoli podchodził w górę. Najwyższą ceną w ciągu dnia było 4,51 jednak kurs zakończył tydzień nieznacznie powyżej 4,50.

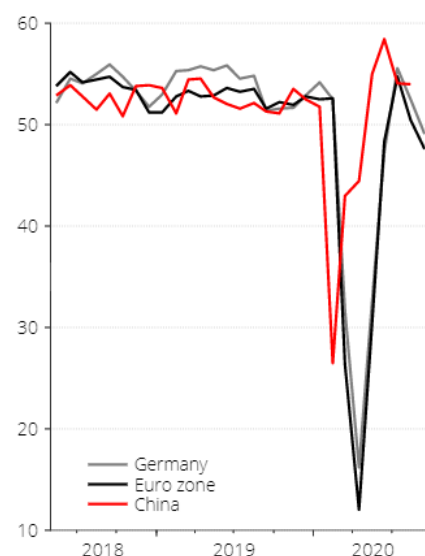
**Pozostałe waluty regionu CEE** zachowywały się różnorodnie. Po dość zmiennym tygodniu, w piątek forint nie należał do bardzo zmiennych walut - EURHUF oscylował w ciągu dnia pomiędzy 358,5 oraz 359,5. W kontraście do niego, EURCZK wzrósł znacznie o rzadko spotykane 1% do 27,1. Trudno o przyczynę gdyż publikowany w piątek ostateczny odczyt PKB za II kw. (-10,9% r/r) był jedynie odrobinę odległy od wstępnego odczytu. Słabo zachowywał się również USDRUB – wzrósł o 2% do 78,5, co było funkcją taniejącej ropy.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** krótki koniec krzywej cechował się niską zmiennością np. 2L IRS wzrósł jedynie o 1pb do 0,26% a rentowność obligacji 2L spadła o 1pb do 0,03%. Z kolei długi koniec IRS 10L pozostał bez zmian na poziomie 0,98% a rentowność obligacji wzrosła o 3pb do 1,33%. Spread do Bunda zakończył tydzień po 186pb.

Na piątkowej aukcji **NBP** sprzedał bony pieniężne za rekordowe 185,1 mld zł. Poprzedni rekord został osiągnięty zaledwie 2 tygodnie wcześniej i wyniósł 178,0 mld zł.

**W tym tygodniu** tematem przewodnim zapewne pozostanie Covid-19 i rosnąca liczba infekcji. Kalendarz publikacji danych niezbyt bogaty, ale pojawi się trochę informacji za granicą sugerujących co dalej z ożywieniem gospodarczym, w tym m.in. usługowe indeksy PMI/ISM, trochę danych o produkcji i sprzedaży. Poza tym publikacja minutes Fed i EBC. W kalendarzu krajowym kolejne posiedzenie RPP, które nie przyniesie raczej żadnych istotnych zmian.

PMI usługowe (pkt.)



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 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	4.4969	CZKPLN	0.1653
USDPLN	3.8339	HUFPLN*	1.2350
EURUSD	1.1732	RUBPLN	0.0492
CHFPLN	4.1771	NOKPLN	0.4085
GBPPLN	4.9565	DKKPLN	0.6083
USDCNY	6.7898	SEKPLN	0.4296

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 02/10/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4771	4.5079	4.4811	4.5031	4.494
USDPLN	3.8155	3.8532	3.8276	3.8474	3.8366
EURUSD	1.1694	1.1741	1.1704	1.1704	-

### Rynek stopy procentowej 02/10/2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.04	-2
PS0425 (5L)	0.59	-1
DS1030 (10L)	1.33	1

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.20	1	0.21	-1	-0.53	-1
2L	0.26	1	0.21	-1	-0.50	-1
3L	0.34	1	0.24	0	-0.49	-1
4L	0.45	1	0.28	0	-0.47	-1
5L	0.56	1	0.34	-1	-0.44	-1
8L	0.83	-1	0.57	0	-0.33	-1
10L	0.98	0	0.70	1	-0.24	-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	0.23	2
3x6	0.19	2
6x9	0.18	1
9x12	0.19	1
3x9	0.22	1
6x12	0.23	2

### Miary ryzyka fiskalnego

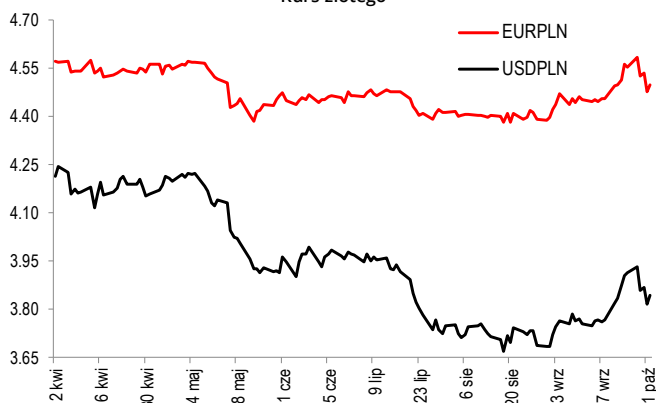
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	59	0	187	1
Francja	10	0	28	0
Węgry	72	0	291	-5
Hiszpania	56	0	76	-1
Włochy	89	-3	133	-4
Portugalia	36	0	77	-2
Irlandia	18	0	37	0
Niemcy	9	0	-	-

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

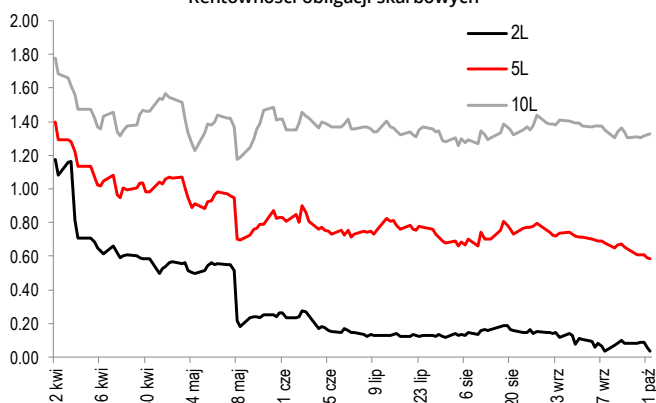
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

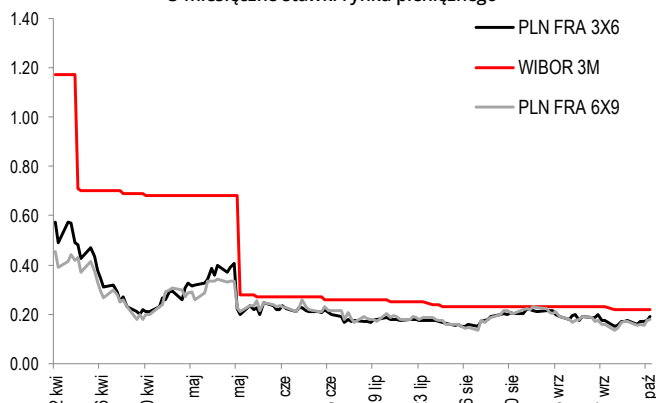
### Kurs złotego



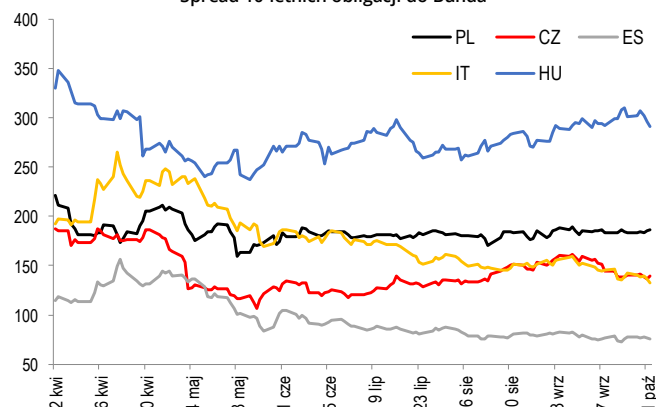
### Rentowności obligacji skarbowych



### 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



### Spread 10-letnich obligacji do Bunda



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
<b>PIĄTEK (2 października)</b>							
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	-11,0	-10,9	-11,0
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	IX	% r/r	-0,2	-0,3	-0,2
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IX	tys.	859,0	661,0	1489,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	8,2	7,9	8,4
16:00	US	Indeks Michigan	IX	pkt	79,0	80,4	78,9
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VIII	% m/m	0,4	0,5	0,4
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	0,9	0,7	6,5
<b>PONIEDZIAŁEK (5 października)</b>							
09:55	DE	PMI usługi	IX	pkt	49,1	-	49,1
10:00	EZ	PMI usługi	IX	pkt	47,8	-	47,6
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VIII	% m/m	2,5	-	-1,3
16:00	US	ISM usługi	IX	pkt	56,3	-	56,9
<b>WTOREK (6 października)</b>							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	3,0	-	2,8
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	-3,0	-	-7,7
<b>ŚRODA (7 października)</b>							
	<b>PL</b>	<b>Decyzja RPP</b>		<b>%</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VIII	% m/m	2,0	-	1,2
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	-6,2	-	-4,9
20:00	US	Minutes FOMC	16.09.2020		-	-	0,0
<b>CZWARTEK (8 października)</b>							
03:45	CN	PMI usługi	IX	pkt	54,3	-	54,0
08:00	DE	Eksport	VIII	% m/m	0,0	-	4,7
09:00	HU	Inflacja	IX	% r/r	3,8	-	3,9
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	03.10.2020	tys.	850,0	-	837,0

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