

Codziennik

Rosną nadzieje na pakiet fiskalny w USA

Ceny akcji zwiększają w nadziei na pakiet fiskalny w USA

Dane z USA powyżej oczekiwań, Trump wychodzi ze szpitala

EURPLN stabilny w okolicy 4,49

Polskie obligacje tracą za rynkami bazowymi

Dzisiaj zamówienia przemysłowe w Niemczech i produkcja przemysłowa u Węgrów

W poniedziałek rynki akcji znacznie zwiększyły na skutek zapowiedzi, a potem faktycznego wyjścia Donalda Trumpa ze szpitala oraz sygnału z jego strony, który rynki odczytały jako zwiększający szanse uruchomienia pakietu fiskalnego w USA. Ponadto notowania prowadzącego w wyścigu o fotel prezydenta Joe Bidena wzrosły, co część inwestorów odebrało jako pozytywny sygnał zmniejszający prawdopodobieństwo niewielkiej tylko przewagi w wyborach i związanych z tym wielomiesięcznych sporów. Jakby pozytywnych wiadomości było mało, na koniec dnia wrześniowy ISM usługowy zaskoczył znacznie w górę (wyróżniając się pozytywnie na tle spadających indeksów usługowych w Europie). Rentowności na rynkach bazowych znacznie wzrosły (UST do 0,75% o 5pb, Bund do -0,51% o 3pb) a za nimi podążyły rentowności na innych rynkach, w tym polskie. Jednak co ciekawe dolar, nie dość, że się nie umocnił to jeszcze stracił (indeks dolara o 0,4% w dół do 93,5). Podrożały surowce: złoto, metale przemysłowe oraz ropa. Sierpniowe zamówienia w niemieckim przemyśle, opublikowane dzisiaj rano, wzrosły wyraźnie mocniej od oczekiwań, co może jeszcze nasilić trwający od wczoraj wzrost rentowności obligacji na rynkach bazowych.

Wg Ministerstwa Pracy **stopa bezrobocia** we wrześniu utrzymała się na poziomie 6,1%, bez zmian od czerwca, a liczba zarejestrowanych bezrobotnych lekko spadła drugi miesiąc z rzędu. Dane ponownie są lepsze od naszych szacunków i wskazują, że reakcja rynku pracy na szok wywołany pandemią jest zaskakująco niewielka.

EURUSD po otwarciu tygodnia w okolicy 1,172 wzrastał w ciągu dnia dość szybko, odzwierciedlając spadek globalnej awersji do ryzyka i osiągając dzienne maksimum na poziomie 1,180, jednak zamknął się po 1,179 tj. +0,6%.

EURPLN po dość zmiennym poprzednim tygodniu, co mogło mieć związek m.in. z przeprowadzaniem w Polsce sporym IPO, cechował się w poniedziałek nadzwyczaj niską zmiennością i po otwarciu po 4,497 zamknął się na poziomie 4,49. Zmiany w najbliższych dniach będą zapewne zdeterminowane głównie nastrojami globalnymi.

Pozostałe waluty regionu CEE: EURHUF po otwarciu w okolicy 359,0 większość dnia powoli się umacniał przebijając nawet poziom 358,0, jednak po silnych danych makroekonomicznych w USA zaczął gwałtownie wzrastać i dotarł do 360,0. Po krótkim okresie konsolidacji oczekujemy wzrostów EURHUF w kierunku niedawnych maksimum w okolicy 366,0. EURCZK podobnie jak EURPLN był bardzo stabilny w poniedziałek i oscylował wokół 27,10. USDRUB w ujęciu zamknięcia do zamknięcia nie uległ zmianie (78,2) jednak w ciągu dnia zauważalnie się wahał (amplituda ok 1,3%). Brak umocnienia rubla po wzroście cen ropy o 5% interpretujemy jako oznakę słabości i tym samym podtrzymujemy naszą opinię o wzroście USDRUB w kierunku 81,0 w następnych tygodniach.

Na krajowym rynku stopy procentowej krótki koniec krzywej obligacyjnej tradycyjnie był blisko zera (jeśli chodzi o rentowności) za to długi koniec wzrastał wraz za rynkami bazowymi – na zamknięcie dnia rentowność wyniosła 1,36% (+4pb). Spread do bunda lekko się poszerzył do 187pb. Krótki koniec IRS, w przeciwieństwie do obligacyjnej krzywej, wzrastał o 3pb do 0,29% (2L), środek krzywej o 4pb do 0,60% (5L) a długi koniec o 7pb do 1,05%.

Na przetargu w najbliższą środę (7 października) **BGK** zaferuje 5-letnie obligacje serii FPC0725 w ilości pomiędzy 1,00 a 2,75 mld zł.

Niemieckie zamówienia przemysłowe i produkcja przemysłu, % 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	4.4919	CZKPLN	0.1654
USDPLN	3.8114	HUFPLN*	1.2388
EURUSD	1.1784	RUBPLN	0.0489
CHFPLN	4.1649	NOKPLN	0.4133
GBPPLN	4.9464	DKKPLN	0.6034
USDCNY	6.7898	SEKPLN	0.4280

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 05/10/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4765	4.5029	4.5026	4.4897	4.4944
USDPLN	3.8033	3.8398	3.8376	3.8099	3.8252
EURUSD	1.1718	1.1797	1.1731	1.1783	-

Rynek stopy procentowej 05/10/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.05	1
PS0425 (5L)	0.59	0
DS1030 (10L)	1.36	3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.20	1	0.22	1	-0.52	1
2L	0.29	3	0.22	1	-0.50	0
3L	0.38	4	0.27	3	-0.49	0
4L	0.50	5	0.33	5	-0.46	0
5L	0.61	5	0.40	6	-0.42	2
8L	0.90	7	0.66	9	-0.30	3
10L	1.05	7	0.79	8	-0.21	3

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	-3
3x6	0.18	-1
6x9	0.19	1
9x12	0.21	2
3x9	0.22	0
6x12	0.26	3

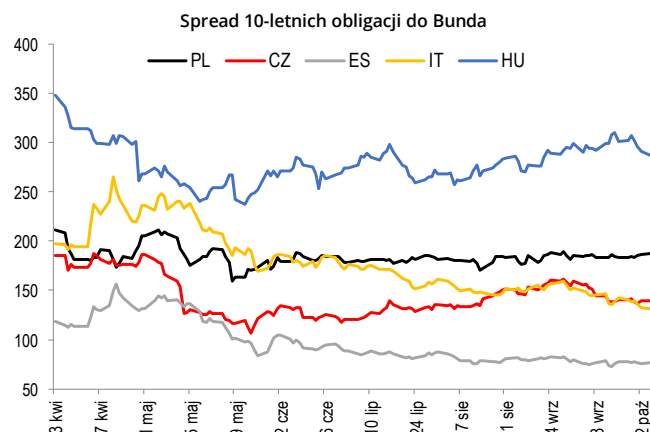
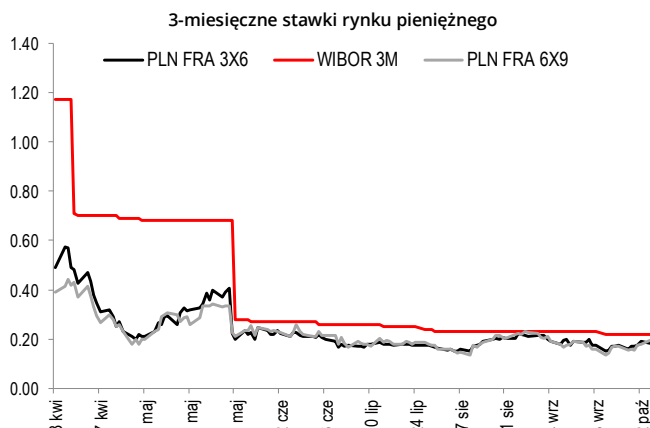
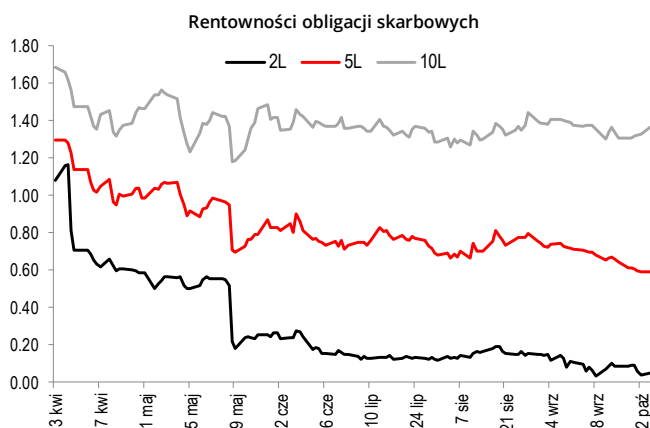
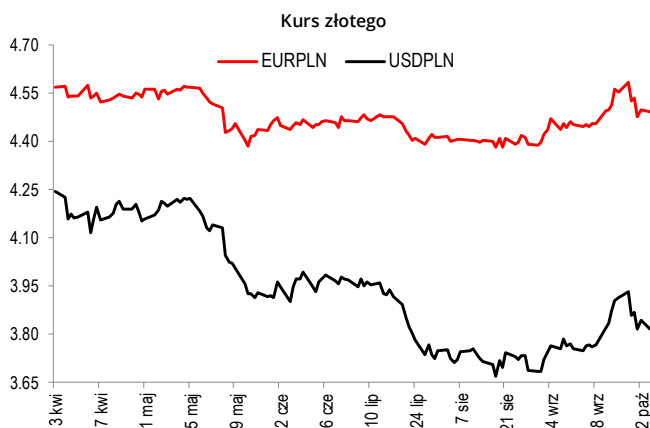
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	59	0	188	1
Francja	10	0	27	-1
Węgry	72	0	287	-4
Hiszpania	55	-1	77	1
Włochy	88	-1	131	-1
Portugalia	36	0	76	-1
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



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (2 października)							
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
PONIEDZIAŁEK (5 października)							
09:55	DE	PMI usługi	IX	pkt	49,1	50,6	49,1
10:00	EZ	PMI usługi	IX	pkt	47,8	48,0	47,6
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VIII	% m/m	2,5	4,4	-1,8
16:00	US	ISM usługi	IX	pkt	56,2	57,8	56,9
WTOREK (6 października)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	3,0	4,5	2,8
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	-3,0	-	-7,7
ŚRODA (7 października)							
	PL	Decyzja RPP		%	0,1	0,1	-
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
CZWARTEK (8 października)							
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