

## Codziennik

### Dzisiaj decyzja RPP

Dzień wzrostów cen akcji i rentowności zakończony korektą  
 EURPLN nieznacznie poniżej 4,49  
 Polskie obligacje stabilne mimo wzrostu rentowności w USA  
 Dziś produkcja przemysłowa w Niemczech i Czechach, w Polsce posiedzenie RPP

We wtorek w ciągu dnia ceny akcji ponownie wzrastały, choć skala wzrostów nie była duża i w większości indeksów giełdowych w Europie nie przekroczyła 1%. Rentowność niemieckiego Bunda była stabilna (-0,51%), a rentowność amerykańskiej 10-latki wzrosła o kolejne 2pb do 0,77% na fali nadziei na porozumienie w sprawie pakietu fiskalnego w USA. Jednak wieczorem sytuacja zmieniła się diametralnie po tym jak Donald Trump poinformował na Twitterze, że nakazał wstrzymanie negocjacji nt. pakietu fiskalnego do czasu wyborów. Efektem była szybka korekta na giełdzie i spadek rentowności 10L UST do 0,74%. Większość walut rynków wschodzących, w tym złoty, umacniała się w ciągu dnia względem słabnącego dolara. Drożęły metale szlachetne, przemysłowe oraz ropa. Prezes EBC Christine Lagarde powiedziała, że w kontekście słabnącego odbicia gospodarczego po pandemii, bank centralny gotów jest wstrzymać do gospodarki dodatkowy impuls pieniężny, nie wykluczając dalszych obniżek stóp procentowych. W USA prezes Fed Jerome Powell powtórzył, iż bez odpowiednio dużej pomocy ze strony wydatków rządowych amerykańskiej gospodarce grozi słabe odbicie gospodarcze. W USA deficyt handlowy był najgorszy od 14 lat. Dzisiaj rano dane o niemieckiej produkcji przemysłowej rozczarowały, po wczorajszych lepszych od prognoz zamówieniach przemysłowych.

We wtorek Prezydent Andrzej Duda dokonał **zmian w Radzie Ministrów**. Funkcję wicepremierów będą pełnił Jarosław Kaczyński (prezes PiS, przypadnie mu komitet spraw wewnętrznych, sprawiedliwości i obrony narodowej), Piotr Gliński (stanie na czele ministerstwa kultury, dziedzictwa narodowego i sportu a także przewodniczyć będzie Komitetowi ds. Pożytku Publicznego) oraz Jarosław Gowin (szef Porozumienia, zarządzać będzie Ministerstwem Rozwoju, Pracy i Technologii). Na funkcję ministra cyfryzacji powołany został premier Mateusz Morawiecki, z kolei na ministra rolnictwa i rozwoju wsi powołano Grzegorza Pułę.

Dzisiaj **posiedzenie RPP**. Nie spodziewamy się zmian w polityce pieniężnej ani na dzisiejszym posiedzeniu ani przynajmniej do końca roku 2021. Również dzisiaj ale wieczorem poznamy **minutes z wrześniowego posiedzenia FOMC**, co być może rzuci więcej światła na detale nowej strategii polityki pieniężnej amerykańskiego banku centralnego.

**EURUSD** we wtorek odznaczył się bardzo niską zmiennością spędzając dzień w okolicy 1,1790 i dopiero wieczorem po informacji o zerwaniu negocjacji nt. wsparcia fiskalnego wzrost awersji do ryzyka umocnił dolara do ok. 1,174, gdzie jest też na dzisiejszym otwarciu.

**EURPLN** po otwarciu w okolicy 4,495 w ciągu dnia nieznacznie się umacniał i zamknął dzień odrobinę poniżej 4,48 po zmianie o -0,4%. USDPLN spadł do 3,80, CHFPLN do 4,155 a GBPPLN do 4,93. Po wieczornej korekcie nastrojów złoty nieco się osłabił, ale dziś rano EURPLN jest ponownie poniżej 4,48. Przy relatywnie pustym kalendarzu makroekonomicznym kierunek ruchu w krótkim okresie wyznaczany raczej będzie przez sytuację na rynkach zagranicznych.

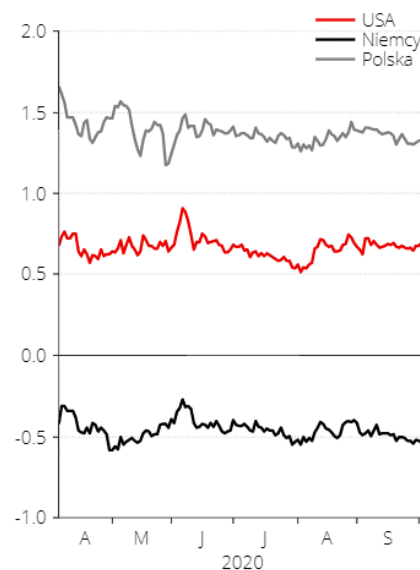
**Pozostałe waluty regionu CEE:** EURHUF otworzył się po 360,0 i zaczął wzrastać przekroczywszy poziom 361,0 jednak po mocno pozytywnych danych o sierpniowej produkcji przemysłowej kurs zaczął opadać w drugiej części dnia i koniec końców zamknął się bez zmian po 360,0. EURCZK umacniał się aż o 0,6% do 26,87. Stabilny był koszyk rubla (podobnie jak dzień wcześniej nietypowe zachowanie w kontekście drożejącej o kolejne 4% cen ropy) a słabnący dolar spowodował, że USDRUB nieznacznie obniżył się do 78,1.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** dalsze kontrakty FRA (tj 21x24) wzrastały o ok 3pb do 0,32%, podczas gdy krótsze były stabilne lub nawet lekko się obniżyły – np. 9x12 po 0,20%. 3M Wibor wynosi obecnie 0,22%. Krzywa IRS była stabilna na krótkim końcu (2L po 0,29%) za to długi koniec delikatnie wzrósł (10L o 1pb do 1,06%). Na krzywej obligacyjnej na krótkim końcu tradycyjnie bez większych zmian, a 10L również wyjątkowo stabilna (b/z po 1,36%). Spread do Bunda utrzymał się po 186pb.

Dzisiaj odbędzie się wspomniana aukcja obligacji covidowych **BGK**, na której zaoferowane zostaną papiery 5-letnie w maksymalnej kwocie do 2,25mld zł.

**Ministerstwo Finansów** poinformowało, że jutro (czwartek, 8 października) na aukcji zamiany odkupi obligacji 5 serii (DS1020, WZ0121, PS0421, OK0521, PS0721) a sprzeda również 5 serii (OK0423, PS0425, WZ1126, WZ1129, DS1030).

#### Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych, %



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 | 4.4799 | CZKPLN  | 0.1656 |
| USDPLN | 3.8170 | HUFPLN* | 1.2347 |
| EURUSD | 1.1737 | RUBPLN  | 0.0488 |
| CHFPLN | 4.1583 | NOKPLN  | 0.4081 |
| GBPPLN | 4.9211 | DKKPLN  | 0.6019 |
| USDCNY | 6.7898 | SEKPLN  | 0.4261 |

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 06/10/2020

|        | min    | max    | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|--------|--------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4.4760 | 4.4988 | 4.4918   | 4.4845 | 4.4961 |
| USDPLN | 3.7955 | 3.8234 | 3.8108   | 3.8080 | 3.818  |
| EURUSD | 1.1763 | 1.1807 | 1.1787   | 1.1775 | -      |

### Rynek stopy procentowej 06/10/2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

| Benchmark (termin) | %    | Zmiana (pb) |
|--------------------|------|-------------|
| PS0722 (2L)        | 0.05 | 0           |
| PS0425 (5L)        | 0.60 | 0           |
| DS1030 (10L)       | 1.36 | -1          |

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

| Termin | PL   |             | US   |             | EZ    |             |
|--------|------|-------------|------|-------------|-------|-------------|
|        | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) | %     | Zmiana (pb) |
| 1L     | 0.20 | 0           | 0.22 | 0           | -0.52 | 0           |
| 2L     | 0.29 | 0           | 0.23 | 1           | -0.50 | 0           |
| 3L     | 0.38 | 0           | 0.26 | 0           | -0.49 | 0           |
| 4L     | 0.50 | 0           | 0.31 | -3          | -0.46 | 0           |
| 5L     | 0.62 | 1           | 0.37 | -3          | -0.44 | -2          |
| 8L     | 0.91 | 1           | 0.62 | -4          | -0.32 | -2          |
| 10L    | 1.06 | 2           | 0.75 | -4          | -0.23 | -2          |

#### Stawki WIBOR

| Termin | %    | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| O/N    | 0.10 | 0           |
| T/N    | 0.10 | 0           |
| SW     | 0.13 | 1           |
| 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 | 1           |
| 3x6    | 0.19 | 0           |
| 6x9    | 0.19 | 0           |
| 9x12   | 0.20 | 0           |
| 3x9    | 0.22 | 0           |
| 6x12   | 0.23 | -3          |

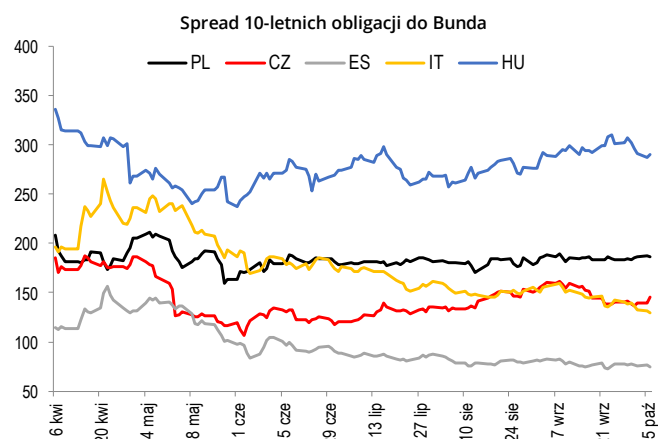
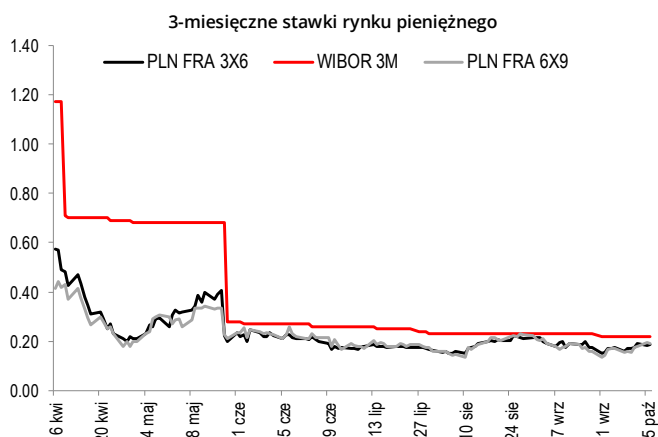
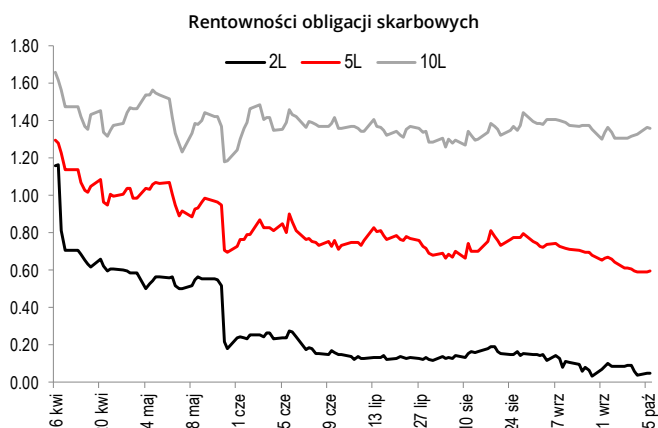
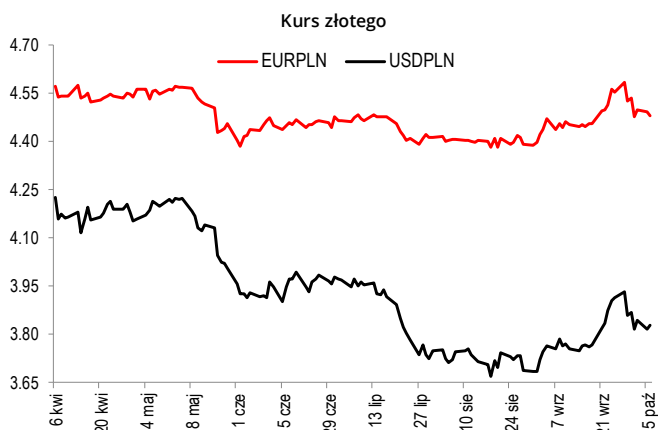
#### Miary ryzyka fiskalnego

| Kraj       | CDS 5Y USD |             | Spread 10L* |             |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
|            | Wartość    | Zmiana (pb) | Wartość     | Zmiana (pb) |
| Polska     | 59         | 0           | 186         | -1          |
| Francja    | 10         | 0           | 26          | -1          |
| Węgry      | 72         | 0           | 290         | 3           |
| Hiszpania  | 53         | -2          | 75          | -2          |
| Włochy     | 87         | -1          | 129         | -2          |
| Portugalia | 33         | -2          | 75          | -1          |
| Irlandia   | 18         | 0           | 36          | -2          |
| 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<br>W-WA                         | KRAJ      | WSKAŹNIK                            | OKRES      | PROGNOZA |            | REALIZACJA | OSTATNIA<br>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       | 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                 |
| <b>WTOREK (6 października)</b>       |           |                                     |            |          |            |            |                      |
| 08:00                                | DE        | Zamówienia przemysłowe              | VIII       | % m/m    | 3,0        | 4,5        | 2,8                  |
| 09:00                                | HU        | Produkcja przemysłowa               | VIII       | % r/r    | -3,1       | -0,2       | -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