

Codziennik

Polityka pieniężna bez zmian

Polityka RPP bez zmian, Sejm znowelizował budżet 2020
Dzień stabilności na wielu rynkach, tanieje ropa naftowa po wzroście zapasów
EURPLN stabilny, polskie obligacje lekko drożeją
Dziś niemiecki eksport oraz węgierska inflacja

W środę rynki akcji były stabilne i mało zmienne. Wzrosła rentowność Bundu (do -0,48% o 2pb), a rentowność UST zakończyła dzień bez zmian (0,77%), choć w godzinach porannych, w reakcji na kolejny tweet Donalda Trupa dotyczący pomocy fiskalnej, spadła przejściowo do 0,73%. Stabilny był również dolar oraz złoto, a ropa taniała ok 3% po danych o rosnących zapasach surowca do najwyższego poziomu od maja. We Włoszech sprzedaż detaliczna była lepsza od oczekiwań, a w Hiszpanii produkcja przemysłowa odrobinę gorsza.

Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła stóp procentowych, zgodnie z oczekiwaniami. Godzina publikacji decyzji była jedną z najpóźniejszych w historii, ale wygląda na to, że ogólne nastawienie banku centralnego nie uległo znaczącej zmianie. RPP odnotowała dynamiczne odbicie aktywności gospodarczej w ostatnich miesiącach, ale równocześnie podkreśliła ryzyka dla wzrostu w kolejnych okresach, wskazując, że tempo odbicia może spowolnić m.in. ze względu na wysoką niepewność dot. skutków pandemii. RPP powtórzyła zdanie o tym, że brak wyraźnego i „trwałszego” osłabienia złotego może ograniczyć tempo ożywienia. Ostatni fragment oficjalnego komunikatu prasowego został nieco skrócony, ale ogólny przekaz nie uległ wg nas zmianie: nie ma podstaw by zakładać zmiany stóp procentowe w najbliższej przyszłości. Uważamy, że stopy procentowe zostaną utrzymane bez zmian prawdopodobnie do końca kadencji obecnej Rady (czyli do początku 2022 r.).

Prezes NBP Adam Glapiński w wywiadzie prasowym powiedział, że „ostatnie dane pokazują, że podjęte działania były skuteczne, a najgorsze już za nami. Relatywnie niewielki wzrost bezrobocia, a także odbicie produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej sugerują, że polska gospodarka szybko odbija straty”.

Sejm zatwierdził wczoraj wieczorem **nowelizację ustawy budżetowej**, podnoszącą limit deficytu budżetowego w br. do 109,3 mld zł. Do projektu wprowadzono jedynie nieznaczne poprawki, więc całość jest mniej więcej zgodna z projektem rządu, który opisywaliśmy w [komentarzu](#).

Ministerstwo Finansów podało, iż na koniec września poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 745,8 mld zł (vs 747,0 mld zł miesiąc wcześniej oraz 646,0 mld zł na koniec 2019 r.). Ponadto, średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,29 (vs 4,32 miesiąc wcześniej) a długu ogółem 4,67 (vs 4,71 miesiąc wcześniej).

Minutes z wrześniowego posiedzenia FOMC ujawniły, że bank centralny obawia się, że dotychczasowa skala wsparcia fiskalnego może być niewystarczająca (przy czym ostatnie prognozy Fed zakładają zwiększenie stymulacji fiskalnej w br.). W protokole wskazano, że forward guidance nie jest „bezwartym zobowiązaniem”, a ścieżka stóp procentowych będzie zależna od zmian prognoz dla gospodarki. Część członków nie wykluczała zwiększenia skali programu QE w przyszłości.

EURUSD otworzył się w środę w okolicy 1,174 i w ciągu dnia wzrastał powoli i niemrawo a zamknął się po 1,176. Kurs EURUSD niską zmienność zawdzięczał oczekiwaniu inwestorów na minutes z wrześniowego posiedzenia Fed.

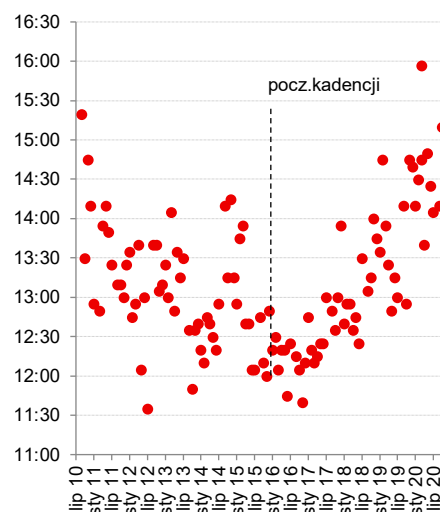
EURPLN w środę był bardzo spokojny – otwarcie i zamknięcie miało miejsce na poziomie 4,48. Niska dzienna amplituda wystąpiła pomimo posiedzenia RPP. Kurs USDPLN nie zmienił się po 3,81. Dzisiaj rano EURPLN jest wciąż blisko 4,48.

Pozostałe waluty regionu CEE: EURHUF zachował się w ciągu dnia podobnie jak dzień wcześniej – najpierw wzrósł z ok 360,0 na 361, a w drugiej części dnia spadł się do 359,2 (-0,2%). W Czechach bardzo słaby odczyt sierpniowej produkcji przemysłowej nie przełożył się zbytnio na znaczny wzrost kursu EURCZK, który zakończył dzień po 27,08 (+0,2%). Koszyk rubla i kurs USDRUB były w środę stabilne, USDRUB zamknął się po 78,25.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywa obligacyjna była nad wyraz stabilna – miały miejsce jedynie lekkie zniżki na długim końcu krzywej gdzie 10L spadło o 1pb do 1,35%. Kontrastowało to z wzrastającą rentownością Bundu – tym samym spread zawężał się do 184pb. Krzywa IRS na długim końcu obniżyła się nieznacznie: 10L zamknął dzień po 1,04%, (-2pb). Nieco większy ruch miał miejsce na krótkim końcu krzywej gdzie 2L spadł o 3pb do 0,26%.

BGK sprzedał na aukcji 5-letnie obligacje (FPC0725) za 3,3 mld zł (2,8 mld zł w pierwotnej aukcji, na której zjawił się popyt 9,4 mld zł, oraz 0,5 mld zł w popołudniowej aukcji dodatkowej). W sumie bank sprzedał już papierów za około 85 mld zł.

Godzina ogłoszenia decyzji RPP



Źródło: NBP, Santander

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 Luzziński 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	4.4774	CZKPLN	0.1649
USDPLN	3.8028	HUFPLN*	1.2457
EURUSD	1.1776	RUBPLN	0.0489
CHFPLN	4.1498	NOKPLN	0.4099
GBPPLN	4.9195	DKKPLN	0.6015
USDCNY	6.7898	SEKPLN	0.4287

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 07/10/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4714	4.4903	4.4875	4.4799	4.4832
USDPLN	3.8013	3.8273	3.8239	3.8072	3.8126
EURUSD	1.1728	1.1782	1.1733	1.1766	-

Rynek stopy procentowej 07/10/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.05	0
PS0425 (5L)	0.59	-1
DS1030 (10L)	1.35	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.19	-1	0.22	1	-0.52	0
2L	0.26	-3	0.24	0	-0.50	0
3L	0.35	-3	0.27	1	-0.49	0
4L	0.47	-3	0.33	3	-0.46	0
5L	0.60	-3	0.41	4	-0.42	2
8L	0.88	-2	0.67	4	-0.30	2
10L	1.04	-2	0.80	5	-0.20	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.11	1
T/N	0.10	0
SW	0.12	-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	0.19	-1
3x6	0.16	-2
6x9	0.15	-4
9x12	0.16	-4
3x9	0.21	-1
6x12	0.20	-3

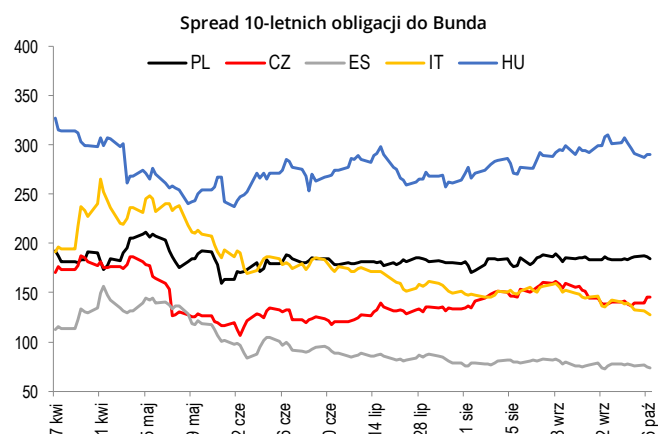
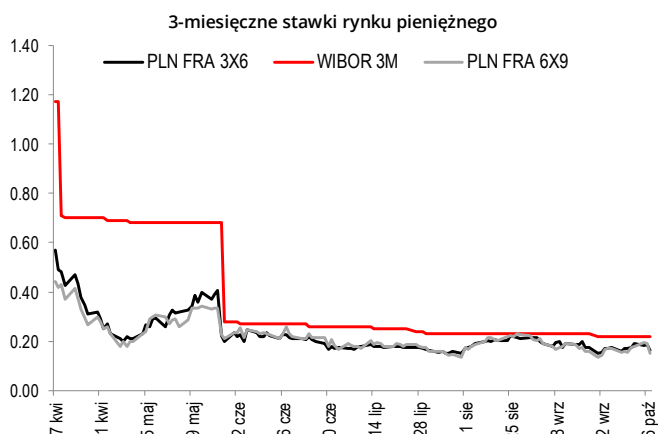
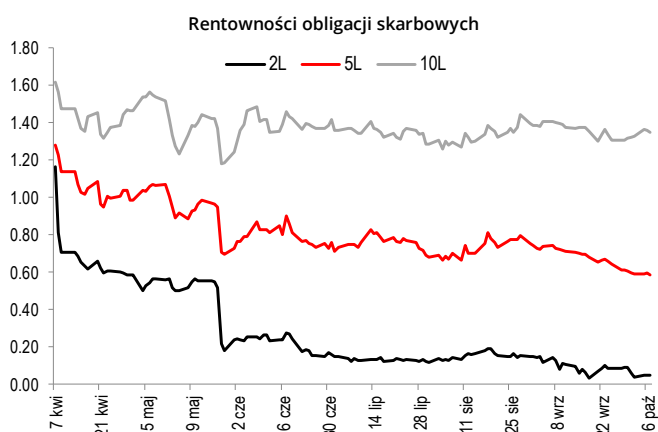
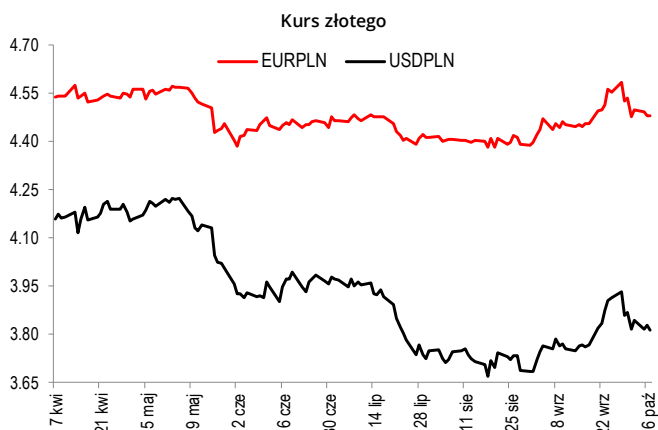
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	59	0	184	-2
Francja	10	0	26	0
Węgry	72	0	290	1
Hiszpania	53	0	74	-1
Włochy	87	0	128	-1
Portugalia	33	0	74	-1
Irlandia	18	0	35	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	-3,1	-0,2	-7,7
ŚRODA (7 października)							
	PL	Decyzja RPP		%	0,1	0,1	0,1
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VIII	% m/m	1,5	-0,2	1,4
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	-4,3	-8,0	-4,9
20:00	US	Minutes FOMC	16.09.2020		-	-	0,0
CZWARTEK (8 października)							
08:00	DE	Eksport	VIII	% m/m	1,5	2,4	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
PIĄTEK (9 października)							
03:45	CN	PMI usługi	IX	pkt	54,3	-	54,0

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