

Codziennik

Nadal niska zmienność EURPLN

Dalsze rozszerzenie listy powiatów z restrykcjami
 Na rynki akcji powrócił optymizm
 EURPLN znowu stabilny, nieco poniżej 4,49
 Obligacje rządowe lekko zyskują, rentowność 10L ok. 1,33%
 Dziś brak istotnych danych w kalendarzu

W czwartek na rynki akcji powrócił optymizm – główne indeksy giełdowe zwykowały ok 1%. Delikatnie zniżkowała rentowność Bunda (do -0,52% o 2pb) a amerykańskich obligacji nie uległa zmianie (0,77%). Waluty rynków wschodzących zachowywały się różnorodnie – najczęściej zyskał rubel a najbardziej traciła turecka lira. Złoto nie zmieniło ceny - \$1890/uncję, a miedź oraz ropa drożały ok. 2%. Niemiecki sierpniowy rachunek obrotów bieżących uległ lekkiej poprawie, natomiast bardziej niż oczekiwano pogorszył się bilans handlowy. W USA liczba podań o bezrobocie wzrosła więcej niż oczekiwano. Opublikowane minutki ze spotkania EBC wskazały, że bank centralny odnotował wpływ kursu walutowego na kształtowanie się oczekiwań inflacyjnych i zaleca uważne monitorowanie trendów w oczekiwaniach inflacyjnych.

Rząd zaktualizował listę powiatów z restrykcjami. Będzie ona obowiązywała od soboty 10 października. Lista czerwona objęła 38 powiatów odpowiadających za 9,1% populacji Polski i 7,3% dochodów z PIT. Na listę żółtą wciągnięto natomiast wszystkie pozostałe powiaty. Nasze szacunki na podstawie danych o płatnościach kartowych wskazują, że obecność powiatu na liście restrykcyjnej ma istotny statystycznie ujemny wpływ na wydatki konsumpcyjne, zwłaszcza, jeśli jest to strefa czerwona. Na tej podstawie szacujemy, że wpływ nowych restrykcji na wzrost PKB w IV kw. to ok. -1 punkt procentowy, przy założeniu, że zostałyby utrzymane przez cały kwartał (aby uzyskać wpływ tygodniowy należy podzielić przez 13). Naszym zdaniem jest prawdopodobne, że restrykcje nie utrzymają się przez cały kwartał (podczas pierwszej fali choroby najbardziej restrykcyjne ograniczenia zostały poluzowane po 2 miesiącach), ale w najbliższych tygodniach liczba powiatów na liście czerwonej może rosnąć, gdyż w górę dynamicznie pnie się liczba nowych zakażeń. Jednocześnie jednak w pewnym stopniu zaostrzono niektóre ograniczenia, więc ich wpływ może być mocniejszy niż nasze szacunki oparte o stan prawny sprzed 10 października. Według zmian w powiatach czerwonych restauracje mogą działać tylko w godzinach 6:00-22:00. W powiatach żółtych liczba gości na imprezach rodzinnych została ograniczona do 75 z 100, a maski należy nosić we wszystkich miejscach publicznych.

Członek RPP Łukasz Hardt powiedział w wywiadzie dla PAP, że bez skupu przez NBP obligacji na rynku wtórnym polska gospodarka znajdowałaby się obecnie w sytuacji radykalnie gorszej niż ta, z którą mamy do czynienia. Jego zdaniem bezpośrednie zaangażowanie NBP w działania nakierowane na kwestie klimatyczne byłyby trudne bez modyfikacji mandatu.

EURUSD przez kolejny dzień nie odnotował wyższej zmienności. Otwarcie i zamknięcie kursu nastąpiło po około 1,176 natomiast w ciągu dnia kurs chwilowo spadł do 1,173.

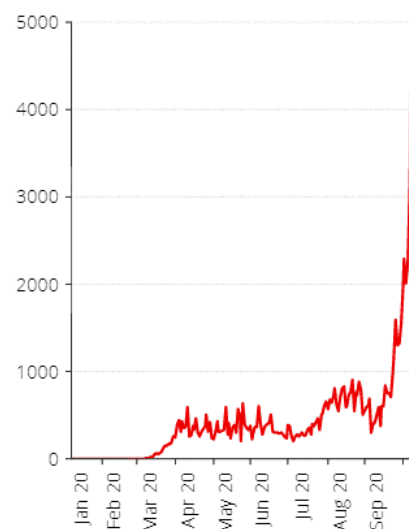
EURPLN trzeci dzień z rzędu cechował się niewielką zmiennością. Tygodniowa zmienność zrealizowana (zannualizowana) spadła do 3%. Jeśli chodzi o poziom kursu, to po otwarciu w czwartek na poziomie 4,48, na koniec dnia zbliżył się do 4,49. USDPLN zamknął się po 3,82.

Pozostałe waluty regionu CEE: EURHUF spadł o 0,5% do 357,6 po tym jak wrześniowa stopa inflacji spadła 0,5pp poniżej oczekiwań do 3,4% r/r. EURCZK wzrósł o 0,3% do 27,18 na skutek słabych danych z gospodarki – sierpniowa sprzedaż detaliczna skurczyła się o 2,6% r/r – o więcej niż oczekiwano. Za to USDRUB spadł o 0,8% do 77,5 i był najlepiej zachowującą się walutą rynków wschodzących.

Na krajowym rynku stopy procentowej bardzo spokojny dzień z umiarkowaną wartością obrotów. Krzywa obligacyjna obniżyła się ok 2-3pb na średnim i długim końcu krzywej podążając za rynkami bazowymi. Podobnie zachowała się krzywa IRS, gdzie zniżki były najbardziej widoczne na środku i długim końcu krzywej 2L 0,26% b/z, 5L 0,58% -2pb, 10L 1,03% -2pb.

Na aukcji zamiany **Ministerstwo Finansów** sprzedało obligacje 5 serii (OK0423, PS0425, WZ1126, WZ1129, DS1030) za 3,83mld zł a odkupiło obligacje 5 serii (DS1020, WZ0121, PS0421, OK0521, PS0721) za 3,77mld zł. Po przetargu zamiany Ministerstwo ogłosiło, że potrzeby pożyczkowe na 2020 rok (według znowelizowanej ustawy budżetowej) zostały sfinansowane w 99%, a na 2021 rok już w 9%.

Nowe przypadki Covid-19 w Polsce



Źródło: Refinitiv Datastream

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	4.4863	CZKPLN	0.1647
USDPLN	3.8117	HUFPLN*	1.2542
EURUSD	1.1770	RUBPLN	0.0494
CHFPLN	4.1591	NOKPLN	0.4116
GBPPLN	4.9353	DKKPLN	0.6025
USDCNY	6.7109	SEKPLN	0.4303

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 08/10/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4733	4.4908	4.4787	4.4879	4.49
USDPLN	3.7977	3.8250	3.8056	3.8190	3.8175
EURUSD	1.1731	1.1781	1.1767	1.1750	-

Rynek stopy procentowej 08/10/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.03	-1
PS0425 (5L)	0.56	-2
DS1030 (10L)	1.33	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.19	0	0.21	-1	-0.53	0
2L	0.25	-1	0.24	0	-0.50	-1
3L	0.36	1	0.28	0	-0.49	-1
4L	0.47	0	0.33	0	-0.47	-1
5L	0.58	-2	0.41	0	-0.44	-2
8L	0.87	-1	0.66	-1	-0.32	-2
10L	1.02	-2	0.81	0	-0.23	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.12	1
T/N	0.11	1
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	0.22	2
3x6	0.18	1
6x9	0.18	2
9x12	0.18	2
3x9	0.21	-1
6x12	0.22	1

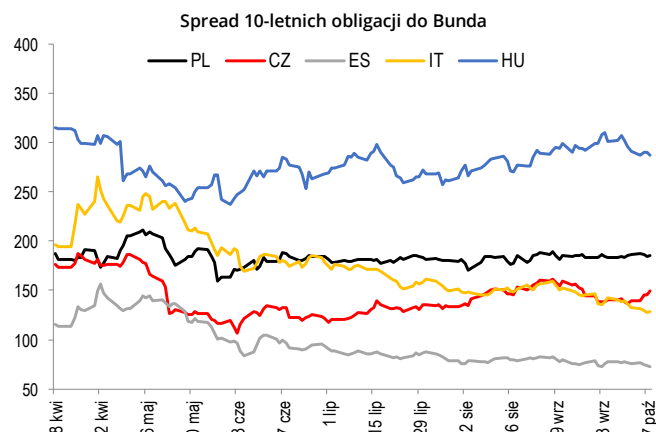
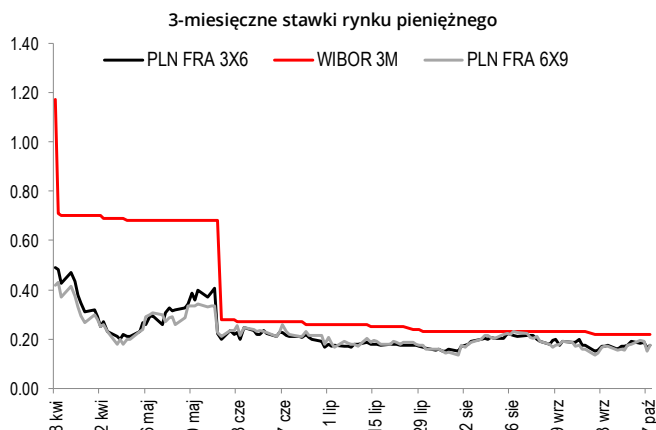
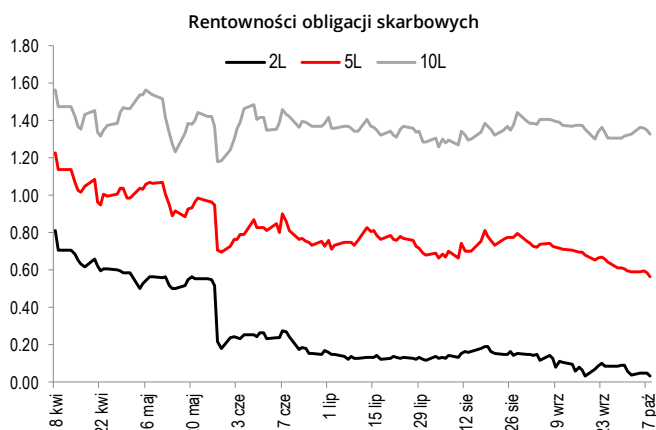
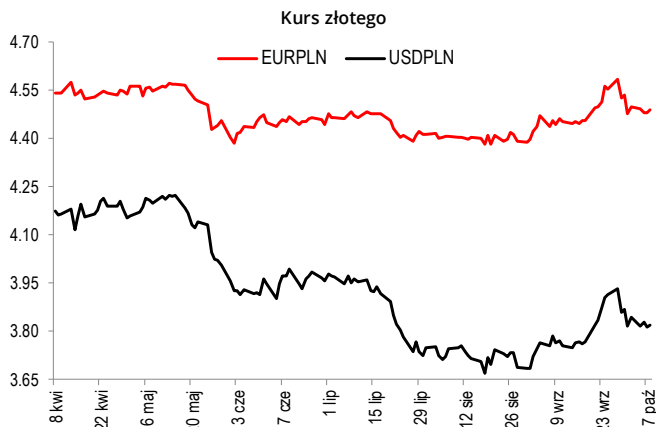
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	59	0	185	1
Francja	10	0	26	0
Węgry	72	0	287	-3
Hiszpania	55	1	73	-1
Włochy	87	0	128	0
Portugalia	36	3	73	0
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	3,4	3,9
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	03.10.2020	tys.	820,0	840	849,0
PIĄTEK (9 października)							
03:45	CN	PMI usługi	IX	pkt	54,3	54,8	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