

Codziennik

Dziś inflacja w Czechach

Koniec tygodnia w niezłych nastrojach
 EURPLN spada, EURUSD rośnie na koniec tygodnia
 Polskie obligacje korzystają z umocnienia za granicą
 Dziś czeska inflacja

W trakcie piątkowej sesji na globalnym rynku utrzymywał się dobry nastrój, chociaż skala optymizmu była nieco mniejsza niż w poprzednich dniach. Indeksy giełdowe w Europie rosły, ale nie na tyle by wywierać istotną negatywną presję na obligacje z rynków bazowych. Na rynku walutowym, euro zyskiwało do dolara, umacniały się też waluty z rynków wschodzących. Bank centralny Turcji podniósł oprocentowanie liry w transakcjach swap (do 11,75% z 10,25%) i był to już kolejny po wrześniowej podwyżce stóp o 200 pb (do 10,25%) ruch, którego celem jest zatrzymanie deprecjacji liry. W piątek nieoczekiwana decyzja spowodowała obniżenie się kursu USDTRY o ok. 0,50% do 7,90 z rekordowych 7,95, co było kolejnym obok wzrostu kursu EURUSD czynnikiem wspierającym waluty regionu. W Chinach, PBoC próbuje powstrzymać silny trend aprecjacji juana względem dolara (już prawie 4% od początku roku) – w sobotę bank zniósł regułę podrażającą zakłady walutowe przeciwko juanowi a w poniedziałek rano ustawił fixing USD/CNY wyżej.

W piątek NBP opublikował **protokół z wrześniowego posiedzenia RPP**, którego wydźwięk był podobny do komunikatu ze środowego spotkania decyzyjnego Rady. Członkowie RPP spodziewają się dalszego odradzania się krajowej gospodarki z kryzysu, ale tempo tego procesu ograniczać może niepewność dotycząca przebiegu oraz skutków pandemii, niższa dynamika dochodów gospodarstw domowych i słabe nastroje wśród przedsiębiorców. W ocenie większości członków Rady, w kolejnych kwartałach inflacja będzie spadać.

EURUSD wzrósł w piątek do ok. 1,18 z 1,175 ustanawiając nowe tygodniowe maksimum pod wpływem optymizmu utrzymującego się na globalnym rynku. Był to drugi z rzędu tydzień wzrostu EURUSD i euro odrobiło tym samym już niemal całość strat poniesionych w drugiej połowie września. Kurs nie zdołał na dłużej utrzymać się poniżej wsparcia na 1,17 i wrócił do środka przedziału 1,17-1,19, w którym poruszał się od sierpnia do połowy września.

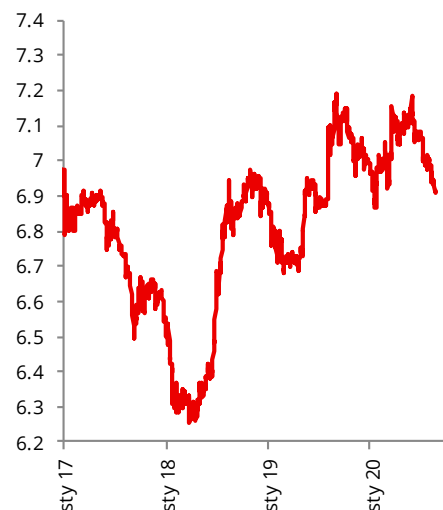
EURPLN i USDPLN po kilku dniach stabilizacji wokół odpowiednio 4,48 i 3,82 zanotowały w piątek wyraźniejszy spadek do 4,46 i 3,78, swoich nowych październikowych minimów. Kurs EURPLN spadł nieco głębiej poniżej 4,48, poziomu który w czerwcu oraz w lipcu ograniczał potencjał do osłabienia złotego. W poniedziałek rano EURPLN otwiera się po 4,468.

Pozostałe waluty regionu CEE także zyskiwały na koniec tygodnia. EURHUF spadł trzecią sesję z rzędu i pod koniec dnia testował lokalny dółek z początku września na 356. Rubel korzystał z deprecjacji dolara i kurs USDRUB spadł do 76,7. Umocniała się również czeska korona, pomimo że od tego tygodnia czeski rząd wprowadził dodatkowe ograniczenia dla wydarzeń sportowych i kulturalnych w związku z rozprzestrzenianiem się koronawirusa. EURCZK obniżył się do 27,03 z 27,18 pozostając dość blisko lokalnego szczytu (27,26).

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności obligacji obniżyły się o 1-4 pb, nieznacznie więcej w przypadku tych pierwszych. W efekcie, rentowność krajowej 10-latki obniżyła się do 1,30%, dolnego ograniczenia przedziału 1,30-1,37%, w którym porusza się od ostatniej dekady września. Polskie obligacje korzystały z umocnienia Buda i zatrzymania wzrostu rentowności obligacji USA. Wyraźne spadki (4-5 pb) zanotowały także rentowności 10-letnich obligacji Włoch, Hiszpanii czy Portugalii.

Kalendarz publikacji danych na ten tydzień nie jest zbyt rozbudowany. W kraju poznamy sierpniowy bilans płatniczy i wrześniowe CPI i inflację bazową. Za granicą pojawią się dane inflacyjne (Czechy, USA, strefa euro) i z przemysłu (USA, strefa euro). O ile w publikacjach nie pojawią się mocne niespodzianki, to dane nie będą raczej wyznacznikiem nastrojów. Uwaga inwestorów pozostanie skupiona na wyborach prezydenckich w USA, szansach na dodatkowy pakiet fiskalny w tym kraju czy rozwoju pandemii. Te wszystkie tematy mogą być dyskutowane podczas rozpoczynającego się dorocznego spotkania MFW/IIF. Przy okazji MFW opublikuje nową edycję raportu World Economic Outlook z prognozami dla światowej gospodarki. Początek tygodnia może minąć pod znakiem stabilizacji EURPLN. Impulsu, który mógłby wytrącić go ze stagnacji mógłby być np. dalszy wzrost rentowności obligacji USA i umocnienie dolara w antycypacji kolejnego pakietu fiskalnego w USA. Na rynku obligacji, zakładamy, że w ciągu tygodnia długi koniec będzie w trendzie bocznym.

Kurs juana do dolara



Źródło: Bloomberg, 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	4,4669	CZKPLN	0,1648
USDPLN	3,7819	HUFPLN*	1,2407
EURUSD	1,1812	RUBPLN	0,0492
CHFPLN	4,1526	NOKPLN	0,4135
GBPPLN	4,9313	DKKPLN	0,6001
USDCNY	6,7169	SEKPLN	0,4293

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 09.10.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,4594	4,4895	4,4857	4,4645	4,4745
USDPLN	3,7753	3,8150	3,8095	3,7773	3,7913
EURUSD	1,1765	1,1824	1,1774	1,1817	-

Rynek stopy procentowej 09.10.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0,03	-1
PS0425 (5L)	0,55	-1
DS1030 (10L)	1,31	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0,18	-1	0,22	0	-0,53	0
2L	0,22	-3	0,24	1	-0,51	0
3L	0,31	-5	0,27	0	-0,50	0
4L	0,42	-4	0,33	0	-0,48	-1
5L	0,55	-3	0,41	0	-0,44	0
8L	0,84	-4	0,65	0	-0,32	0
10L	0,99	-3	0,80	-1	-0,22	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0,11	-1
T/N	0,12	1
SW	0,13	0
2W	0,17	0
1M	0,20	0
3M	0,22	0
6M	0,26	0
1Y	0,26	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0,20	-2
3x6	0,17	-1
6x9	0,17	-1
9x12	0,17	-1
3x9	0,20	0
6x12	0,20	-2

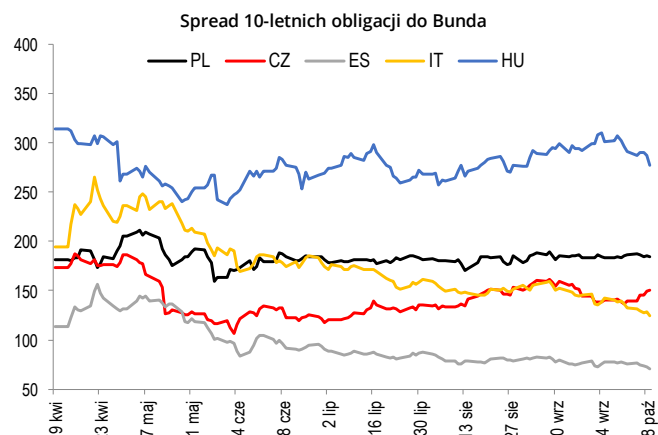
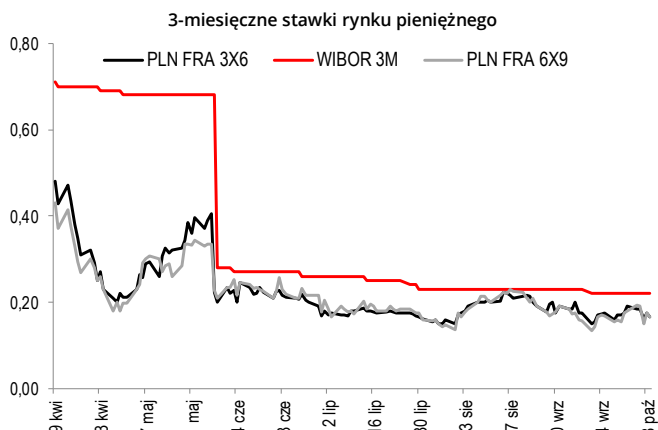
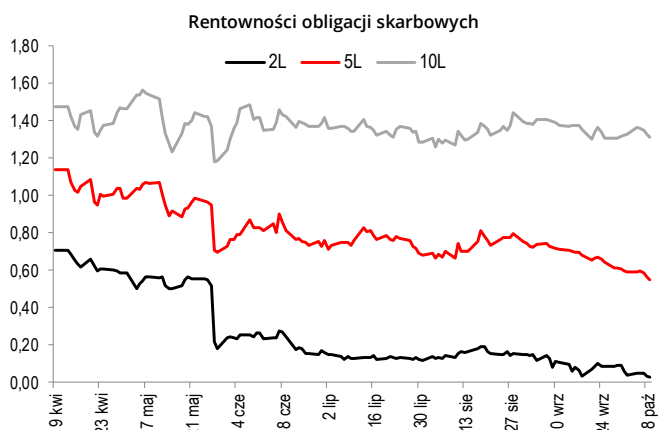
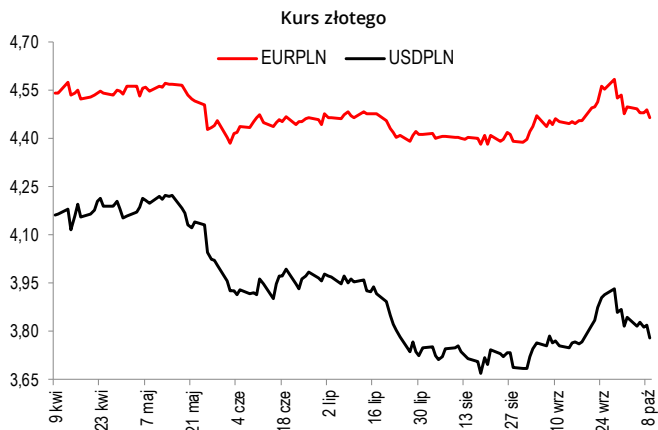
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	59	0	184	-1
Francja	10	0	26	0
Węgry	72	0	277	-10
Hiszpania	55	0	70	-2
Włochy	85	-2	125	-3
Portugalia	36	0	72	-2
Irlandia	18	0	35	0
Niemcy	8	-1	-	-

*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	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
PIĄTEK (9 października)								
03:45	CN	PMI usługi	IX	pkt	54,3	-	54,8	54,0
PONIEDZIAŁEK (12 października)								
09:00	CZ	Inflacja	IX	% r/r	3,5	-	3,2	3,3
WTOREK (13 października)								
08:00	DE	Inflacja HICP	IX	% m/m	-0,4	-		-0,4
11:00	DE	ZEW	X	pkt	-63,0	-		-66,2
14:30	US	Inflacja	IX	% m/m	0,2	-		0,4
ŚRODA (14 października)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	0,2	-		4,1
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VIII	mln €	1 020	1 440		1 590
14:00	PL	Bilans handlowy	VIII	mln €	921	649		969
14:00	PL	Eksport	VIII	mln €	18 078	17 803		19 637
14:00	PL	Import	VIII	mln €	17 338	17 154		18 668
CZWARTEK (15 października)								
10:00	PL	Inflacja	IX	% r/r	-	3,2		2,9
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	820	-		840
14:30	US	Indeks Philly Fed	X	pkt.	14,5	-		15,0
PIĄTEK (16 października)								
11:00	EZ	HICP	IX	% r/r	-0,3	-		-0,3
14:00	PL	Inflacja bazowa	IX	% r/r	4,2	4,2		4,0
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0,7	-		0,6
15:15	US	Produkcja przemysłowa	IX	% m/m	0,6	-		0,4
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	80,0	-		80,4

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