

Codziennik

Łagodniejsza inflacja w regionie CEE

Optymizm na rynku na początku tygodnia
 Gatnar za podwyżkami stóp, Łon mówi o obniżkach
 Złoty i waluty CEE pod presją słabnącego juana
 Polska 10-latka testuje 1,30%
 Dzisiaj niemiecki ZEW i inflacja USA

Poniedziałkowa sesja rozpoczęła się spokojnie, ale wraz z upływem czasu coraz bardziej widoczny był optymizm związany z nadziejami na rychłe uchwalenie przez amerykańskich polityków choćby ograniczonego wsparcia dla gospodarki USA. Indeksy w Europie zaczęły wyraźniej rosnąć, ale podobnie jak w piątek nie przełożyło się to negatywnie na obligacje z rynków bazowych. Tak jak Bund i Treasuries nie traciły pod wpływem wzrostów indeksów giełdowych, tak waluty z rynków wschodzących nie korzystały z utrzymującego się popytu na ryzykowne aktywa. Za deprecjacją m.in. złotego i innych walut regionu CEE stało według nas osłabienie juana po decyzji banku centralnego Chin, o której pisaliśmy wczoraj. W nocy, wrześniowe dane o bilansie handlowym z Chin wskazały na jego pogorszenie ze względu na wysoką dynamikę importu.

Prezes NBP Adam Glapiński napisał w roczniku „Polski Kompas”, że bank centralny jest gotowy podejmować kolejne antykrzysowe działania jeśli krajowa gospodarka będzie w potrzebie. W tym samym periodyku **członek RPP Eugeniusz Gatnar** powtórzył swoją opinię o konieczności rozważenia stopniowych podwyżek stóp w 2021, jeśli ożywienie gospodarcze będzie kontynuowane i nastroje konsumentów nie pogorszą się. Eugeniusz Gatnar nie sądzi, że inflacja zanotuje istotny spadek, co też jest argumentem za wycofaniem się z rekordowo niskich stóp NBP. **Eryk Łon** powiedział tymczasem, że pogorszenie nastrojów konsumentów w wyniku kolejnej fali przypadków koronawirusa mogłoby być powodem do obniżenia stóp nawet poniżej zera. Jego zdaniem, szanse na materializację tego negatywnego wariantu są małe, a w podstawowym scenariuszu Eryk Łon zakłada, że stopy procentowe pozostaną na obecnym poziomie przez „dłuższy czas”. Jego zdaniem, podwyżki stóp negatywnie wpłynęłyby na nastrój gospodarstw domowych (poprzez wzrost rat kredytów) czy firm (zniechęcając do inwestowania).

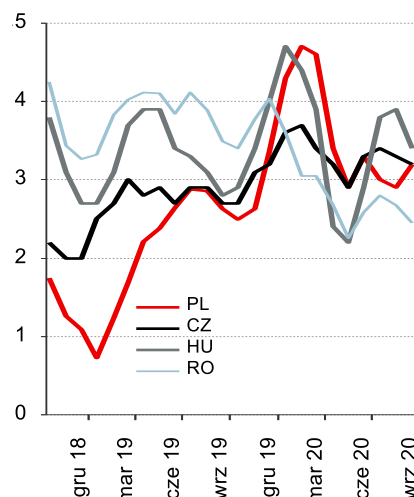
EURUSD nie uległ w poniedziałek dużym zmianom i wahał się wokół 1,18, nieco poniżej piątkowego zamknięcia. Konsolidacji sprzyjał brak publikacji ważnych danych i stabilizacja rentowności amerykańskich obligacji. Nieco większa zmienność może pojawić się dzisiaj, kiedy poznamy niemiecki indeks ZEW czy amerykańską inflację.

EURPLN zniwelował wczoraj całość, a **USDPLN** nieco więcej niż połowę piątkowego spadku i na koniec dnia oba kursy były blisko odpowiednio 4,48 i 3,80. Jednak w nocy i we wtorek rano kurs **EURPLN** gwałtownie i znacznie (o 0,8%) opadł i dzisiaj nad ranem rozpoczyna dzień po 4,463. Globalne trendy pozostaną zapewne głównym czynnikiem wpływającym na złotego w najbliższej perspektywie.

Pozostałe waluty regionu CEE też były na początku tygodnia pod presją tracącego juana. **EURCZK**, **EURHUF** i **USDRUB** odbiły w okolice piątkowego otwarcia niwelując tym samym całość spadku z ostatniej sesji minionego tygodnia. Prezes banku centralnego Czech Jiri Rusnok powiedział, że nie ma potrzeby do nadzwyczajnego luzowania polityki pieniężnej w sytuacji podwyższonej inflacji, ale nie wsparło to za bardzo korony. Tymczasem we wrześniu czeski CPI nieoczekiwanie spadł (do 3,2%), ale nadal pozostaje powyżej pasma tolerancji odchylił od celu (1-3%). W październiku, **EURCZK** pozostaje jak dotąd blisko wrześniowego szczytu, podczas gdy **EURHUF** i **USDRUB** oddaliły się od nich podążając w dół. **USDRUB** w poniedziałek był stabilny i oscylował w okolicy 77,2.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności obligacji 5- i 10-letnich spadły o ok. 3 pb, a odpowiednie IRS obniżyły się o 4-5 pb. Lekki ruch w dół odnotowano również na krótkich końcach obu krzywych. W efekcie, rentowność 10-latki testowała wczoraj 1,30%, zbliżając się do sierpniowego dołka na 1,26%. Spread do Bunda się zawęził, bowiem 10-letnia obligacja niemiecka była wczoraj dość stabilna.

Inflacja w regionie CEE (% 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 Luźniński 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	4.4624	CZKPLN	0.1639
USDPLN	3.7845	HUFPLN*	1.2432
EURUSD	1.1797	RUBPLN	0.0490
CHFPLN	4.1602	NOKPLN	0.4124
GBPPLN	4.9375	DKKPLN	0.5996
USDCNY	6.7431	SEKPLN	0.4292

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 10/12/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4623	4.4895	4.4686	4.4754	4.4798
USDPLN	3.7746	3.8034	3.7814	3.7915	3.7927
EURUSD	1.1785	1.1826	1.1818	1.1802	-

Rynek stopy procentowej 10/12/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.03	1
PS0425 (5L)	0.53	-2
DS1030 (10L)	1.29	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.17	-2	0.21	0	-0.53	0
2L	0.20	-3	0.24	-1	-0.51	0
3L	0.27	-4	0.27	0	-0.50	0
4L	0.38	-5	0.33	0	-0.48	0
5L	0.49	-6	0.41	0	-0.45	0
8L	0.77	-6	0.66	0	-0.33	-1
10L	0.93	-6	0.80	0	-0.23	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	-1
T/N	0.10	-2
SW	0.12	-1
2W	0.17	0
1M	0.20	0
3M	0.22	0
6M	0.25	-1
1Y	0.26	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.20	0
3x6	0.16	-1
6x9	0.15	-2
9x12	0.14	-3
3x9	0.19	-2
6x12	0.18	-2

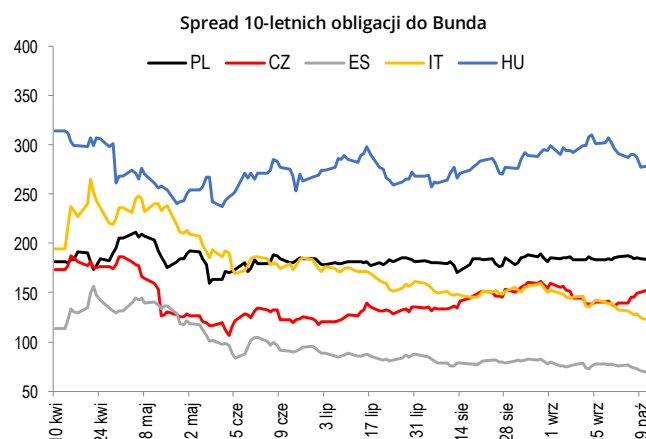
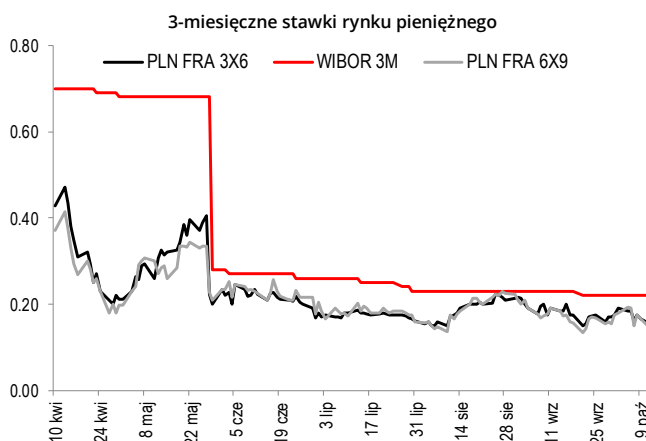
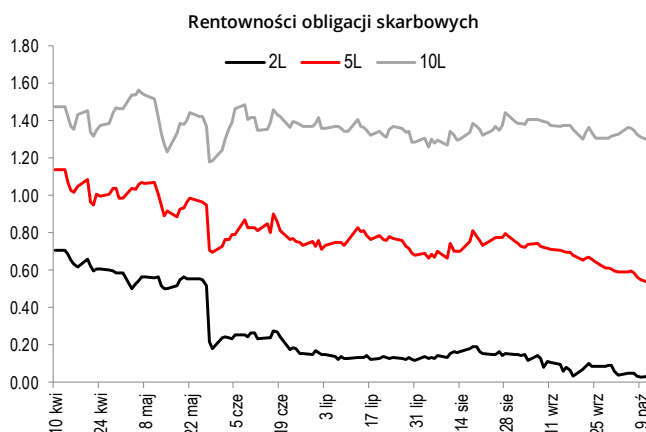
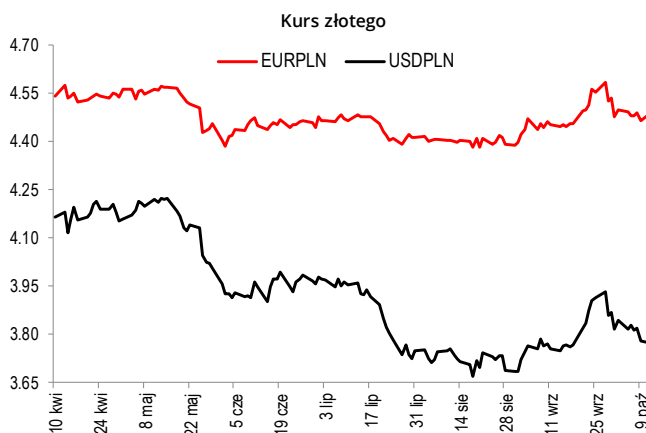
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	59	0	184	-1
Francja	10	0	26	0
Węgry	65	-7	279	2
Hiszpania	54	0	69	-2
Włochy	83	-2	122	-3
Portugalia	36	0	70	-2
Irlandia	18	0	33	-1
Niemcy	8	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	
				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	-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