

Codziennik

MFW obniża prognozy światowego PKB na 2021

Obawy o pakiet i szczepionkę ciężą rynkowi
MFW podnosi prognozy na 2020 i obniża na 2021
Złoty i inne waluty CEE tracą
Krajowe rentowności coraz niżej
Dzisiaj polski bilans płatniczy

Wtorek przyniósł schłodzenie nastrojów do czego przyczynił się brak postępu w rozmowach nt. pakietu pomocowego dla amerykańskiej gospodarki oraz ryzyko przedłużenia się prac nad szczepionką na koronawirusa. Co więcej, dane z Niemiec były niejednoznaczne. Indeks ZEW za październik mocno rozczarował, a subindeks dla oczekiwań zaskoczył na plus, jednak tylko nieznacznie. W efekcie, indeksy giełdowe w Europie spadły, dolar zyskał do euro, a waluty regionu osłabiły się. W niezbyt dobrym nastroju wpisał się także Międzynarodowy Fundusz Walutowy, który obniżył prognozy wzrostu na 2021 dla świata.

MFW opublikował wczoraj nowe prognozy. W porównaniu do czerwca, Fundusz oczekuje płytszej recesji w 2020 i wolniejszego wzrostu w 2021. Czynniki stojące za rewizją w górę dynamiki aktywności gospodarczej w br. były lepsze odczyty PKB za II kw., szybsze od oczekiwań ożywienie po zniesieniu ograniczeń oraz lepsze od założeń wyniki w III kw. W 2021 w głównych gospodarkach i na całym świecie PKB ma rosnąć wolniej niż oczekiwano w czerwcu z powodu spodziewanego obowiązywania niektórych restrykcji ukierunkowanych na utrzymaniu dystansu społecznego. Zdaniem MFW, pandemia spowodowała, że ścieżka wzrostu średnim terminie w gospodarkach rozwiniętych i rozwijających się będzie niższa niż oczekiwana przed koronawirusem. Jednocześnie, Fundusz podkreśla, że ryzyko dotyczące przyszłorocznych prognoz jest wyjątkowo wysokie z powodu niepewności jak rozwijać się będzie pandemia i jak reagować będą na nią kraje i banki centralne.

EURUSD osuwał się powoli od początku dnia, a wraz z rozpoczęciem amerykańskiej sesji trend aprecjacyjny dolara przyspieszył. W efekcie, EURUSD zamknął się blisko 1,174 wobec ok. 1,18 na otwarciu. W środę rano kurs EURUSD zaczyna dzień po 1,175.

EURPLN i USDPLN zanotowały wczoraj wyraźne wzrosty do odpowiednio ponad 4,49 z 4,46 i ponad 3,82 z 3,77. Złoty był pod presją słabszego nastroju na świecie, mocniejszego dolara, ale stracił nieco więcej (ok. 0,90%) niż niektóre waluty CEE, do czego przyczynić się mogła informacja, że na kwarantannę trafił premier Mateusz Morawiecki. W środę rano kurs EURPLN otwiera się po 4,494, a USDPLN po 3,826.

Pozostałe waluty regionu CEE osłabiły się wczoraj pod wpływem czynników globalnych jak i lokalnych. Rząd Czech zapowiedział kolejne rozszerzenie restrykcji w celu ograniczenia rozprzestrzeniania się koronawirusa (m.in. zamknięcie szkół oraz restauracji), co pomogło kursowi EURCZK wzrosnąć o ok. 0,80%, pokonać wrześniowy szczyt na ok. 27,25 i osiągnąć 27,4, najwyższy poziom od połowy maja. EURHUF odbił o ok. 0,90% do nieco powyżej 360,0 a USDRUB utrzymał się w okolicy 77,0. Biorąc pod uwagę aprecjację dolara, rubel był wczoraj całkiem stabilny, w czym mogły pomagać rosnące lekko ceny ropy.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywa obligacyjna przesunęła się w dół o kolejne 3 pb, w tym rentowność 2-latków do prawie zera, a 10-latków do 1,26% (wyrównując sierpniowy dołek). Krzywa IRS podniosła się o ok. 2 pb. Rentowność 10-letniego Bunda obniżyła się o 2 pb (i testowała wrześniowe minimum na ok. -0,555%), a Treasuries o 4 pb do 0,73% (ale amerykański benchmark nie odrobił jeszcze nawet połowy strat z pierwszego tygodnia października).

Dzisiaj o 14:00 NBP opublikuje dane o sierpniowym bilansie płatniczym. Według nas, pokażą zapewne kolejny miesiąc wyraźnej nadwyżki w handlu zagranicznym, przy stabilizacji dynamiki eksportu.

Prognozy MFW (% r/r)

PKB (% r/r), w nawiasach prognozy z czerwca

	2020	2021
Polska	-3,6 (-4,6)	4,6 (4,2)
Świat	-4,4 (-5,2)	5,2 (5,4)
Strefa euro	-8,3 (-10,2)	5,2 (6,0)
USA	-4,3 (-8,0)	3,1 (4,5)
Chiny	1,9 (1,0)	8,2 (8,2)

Źródło: MFW, 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	4.4957	CZKPLN	0.1639
USDPLN	3.8297	HUFPLN*	1.2324
EURUSD	1.1743	RUBPLN	0.0497
CHFPLN	4.1865	NOKPLN	0.4136
GBPPLN	4.9406	DKKPLN	0.6041
USDCNY	6.7380	SEKPLN	0.4332

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 10/13/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4577	4.4969	4.4578	4.4901	4.4737
USDPLN	3.7780	3.8313	3.7780	3.8266	3.7932
EURUSD	1.1734	1.1802	1.1796	1.1739	-

Rynek stopy procentowej 10/13/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.02	-1
PS0425 (5L)	0.51	-2
DS1030 (10L)	1.27	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.17	1	0.22	0	-0.53	0
2L	0.21	2	0.23	-1	-0.51	0
3L	0.28	2	0.25	-2	-0.51	-1
4L	0.39	2	0.30	-3	-0.49	-1
5L	0.51	2	0.38	-3	-0.46	-1
8L	0.79	2	0.61	-4	-0.34	-1
10L	0.95	2	0.75	-5	-0.25	-1

Stawki WIBOR

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

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.18	-2
3x6	0.14	-2
6x9	0.14	0
9x12	0.14	0
3x9	0.17	-1
6x12	0.18	0

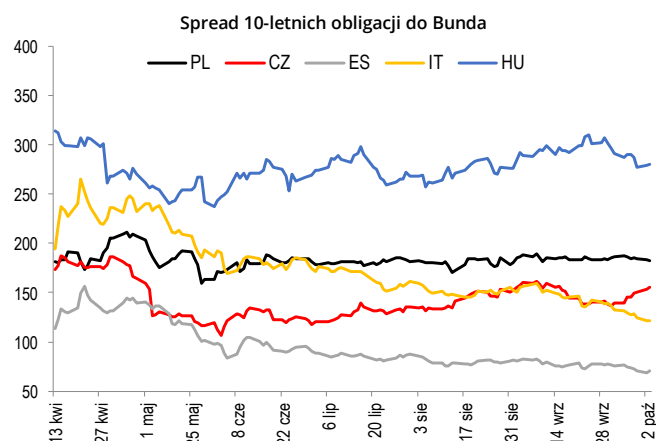
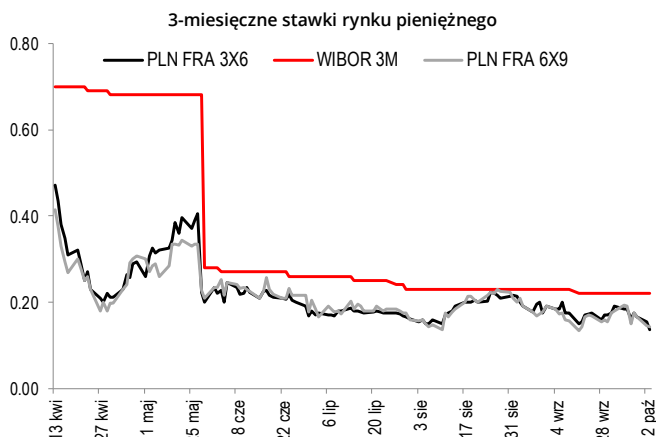
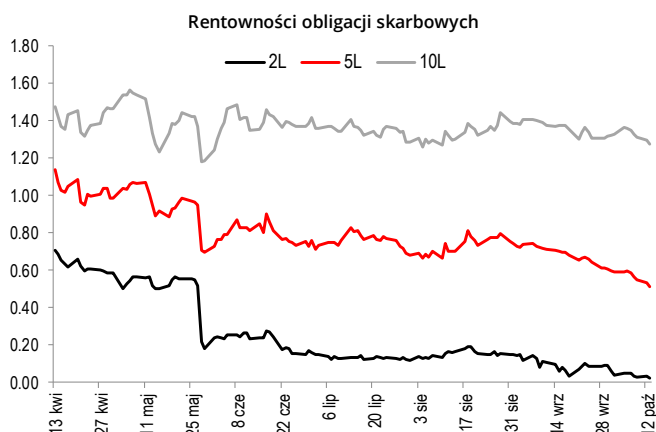
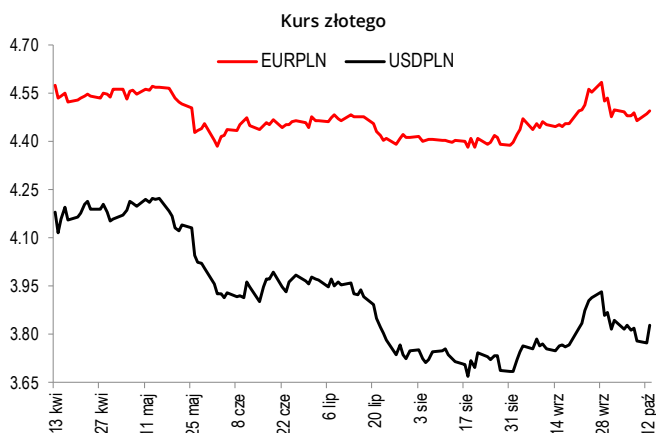
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	59	0	183	-1
Francja	10	0	26	0
Węgry	65	0	281	1
Hiszpania	55	1	70	2
Włochy	83	0	122	0
Portugalia	36	0	71	1
Irlandia	18	0	34	0
Niemcy	7	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	-	-59,5	-66,2
14:30	US	Inflacja	IX	% m/m	0,2	-	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