

Codziennik

Dzisiaj inflacja za wrzesień

Pesymizm utrzymuje się na rynku
 EURPLN dalej w górę, euro nieco mocniejsze do dolara
 Sura z RPP: polityka pieniężna nie wymaga korekt
 Polskie obligacje korzystają z umocnienia Bunda
 Dziś ostateczny odczyt wrzesniowej inflacji, ważne dane z USA

W środę na rynku utrzymywał się słaby nastrój z wtorku. Wzrost liczby zakażeń COVID-19 wzmocnił obawy przed wprowadzeniem kolejnych ograniczeń, a dodatkowo perspektywa wynalezienia szczepionki i uchwalenia pakietu fiskalnego w USA pozostaje odległa. Wczoraj ministrowie finansów państw grupy G20 zapowiedzieli, że należy podjąć wszelkie działania w celu opanowania pandemii. Europejskie indeksy giełdowe ponownie spadły, wspierając obligacje z rynków bazowych, ale dolar oddał część wtorkowych zysków.

Członek RPP Rafał Sura powiedział wczoraj, że krajowa polityka pieniężna nie wymaga w tym momencie żadnych dostosowań i powinna pozostać luźna przez dłuższy czas w celu wsparcia odradzającej się gospodarki. Sura podkreślił również istotność kanału kursowego dla krajowej gospodarki i wskazał, że osłabienie złotego jest korzystne dla tempa wychodzenia z recesji. Jego zdaniem, osłabienie popytu krajowego w wyniku wzrostu stopy bezrobocia i spadku tempa wzrostu wynagrodzeń spowoduje, że inflacja będzie stopniowo obniżać się w kolejnych kwartałach do 2,5%.

W sierpniu polskie saldo obrotów bieżących zamknęło się nadwyżką 947 mln €, zgodnie z oczekiwaniami rynku. Tak jak zakładaliśmy, obroty handlowe nieco osłabły: tempo wzrostu eksportu do 0,8% z 1,7% r/r, importu do -5,1% r/r z -4,4% r/r. We wrześniu nastąpić mogła pewna poprawa w handlu zagranicznym, ale kolejne miesiące mogą przynieść ponowne spowolnienie z powodu kolejnej fali i pewnych ograniczeń wprowadzanych w Europie. 12-miesięczne saldo obrotów bieżących podniosło się do 3% PKB i trend ten może trwać w najbliższej przyszłości.

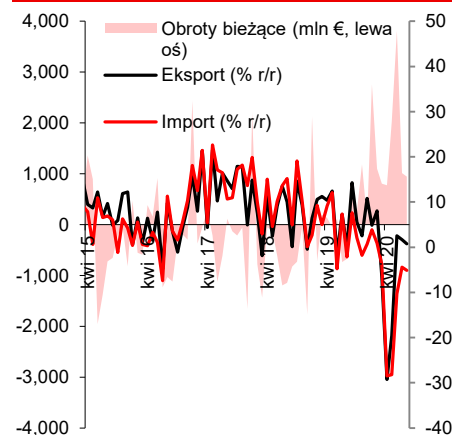
EURUSD spadł chwilowo poniżej wtorkowego minimum osiągając ok. 1,172, ale na koniec dnia wahał się już w pobliżu 1,176. Od ostatnich dni września, kurs porusza się w powolnym trendzie wzrostowym, wracając do przedziału 1,17-1,19 po chwilowym przebicium dolnego ograniczenia tego pasma. Dzisiaj rano kurs oscyluje wokół 1,175.

EURPLN i USDPLN wzrosły drugi dzień z rzędu do odpowiednio 4,515 i 3,84. Większy ruch nastąpił w przypadku tego pierwszego, bowiem osłabienie do dolara było ograniczane przez odbicie EURUSD. Oprócz słabego nastroju na giełdach w trakcie europejskiej sesji, presję na złotego mogła wywierać informacja o kolejnym rekordzie nowych przypadków COVID-19 wykrytych w Polsce (wczoraj ponad 6500). W przypadku innych walut regionu, forint i rubel straciły, a korona nieco zyskała. W Rosji odnotowano rekordowo duży dzienny wzrost wykrytych przypadków koronawirusa (13,5 tys.), a w Czechach drugi największy (ponownie ponad 8 tys.). W czwartek rano EURPLN rozpoczyna dzień jeszcze wyżej – po 4,523, a USDPLN po 3,85 i oczekujemy dalszych wzrostów w ciągu dnia.

Na krajowym rynku stopy procentowej kontynuowany był trend spadkowy rentowości, do którego dołączyły wczoraj stawki IRS, które z nawiązką zniwelowały wtorkowy wzrost. Wczoraj, rentowność 10-latk osiągnęła ważne wsparcie w postaci sierpniowego dołka na 1,26% i wybicie się przez 10-letniego Bunda z przedziału -0,55/-0,50% może sprawić, że w krótkiej perspektywie krajowy dług będzie jeszcze zyskiwał.

NBP odkupił wczoraj obligacje za 1,32 mld zł, z czego 1,15 mld to obligacje wyemitowane przez BGK. Był to jedyny planowany na październik przetarg odkupu w ramach programu skupu obligacji skarbowych oraz gwarantowanych przez Skarb Państwa. Po wczorajszym przetargu, wartość skupionych przez NBP obligacji przekroczyła 105 mld zł.

Polski bilans płatniczy



Źródło: NBP, 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 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	4.5252	CZKPLN	0.1634
USDPLN	3.8561	HUFPLN*	1.2428
EURUSD	1.1739	RUBPLN	0.0495
CHFPLN	4.2048	NOKPLN	0.4164
GBPPLN	5.0106	DKKPLN	0.6061
USDCNY	6.7239	SEKPLN	0.4354

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 10/14/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4828	4.5165	4.4915	4.5157	4.4963
USDPLN	3.8175	3.8529	3.8252	3.8421	3.8301
EURUSD	1.1718	1.1770	1.1741	1.1752	-

Rynek stopy procentowej 10/14/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.02	-1
PS0425 (5L)	0.49	-2
DS1030 (10L)	1.27	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.16	-1	0.22	0	-0.53	0
2L	0.19	-2	0.22	-1	-0.52	-1
3L	0.25	-3	0.26	1	-0.51	-1
4L	0.36	-3	0.31	1	-0.50	-1
5L	0.48	-3	0.38	0	-0.47	-1
8L	0.76	-3	0.61	0	-0.36	-2
10L	0.92	-3	0.75	0	-0.27	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.09	-1
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	0.19	1
3x6	0.15	1
6x9	0.12	-2
9x12	0.12	-3
3x9	0.18	1
6x12	0.15	-3

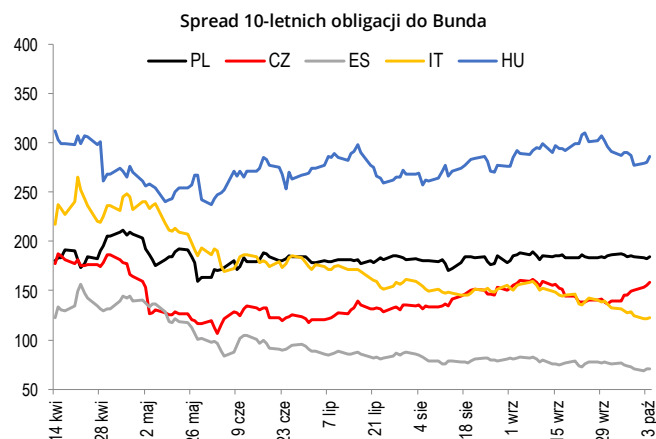
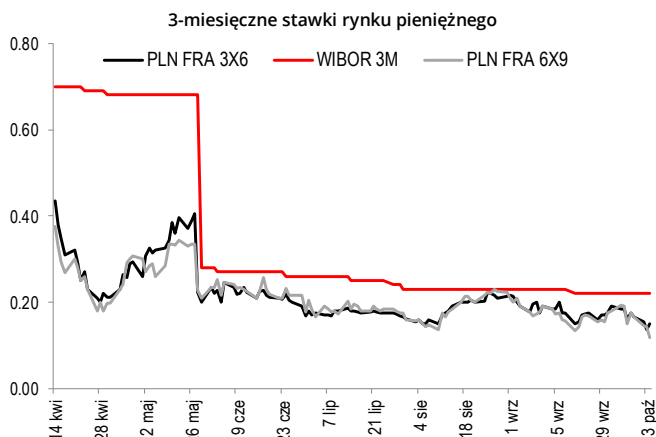
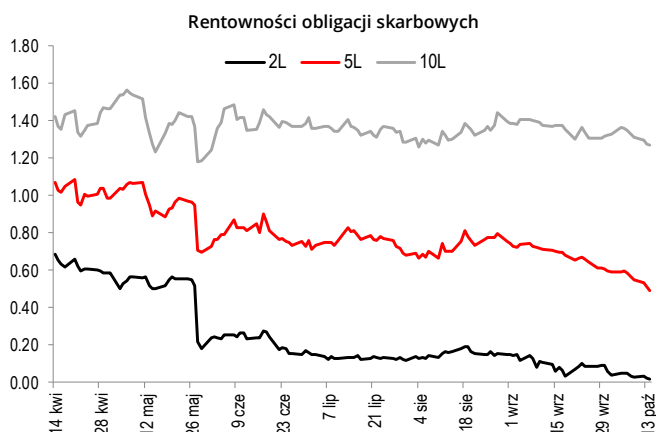
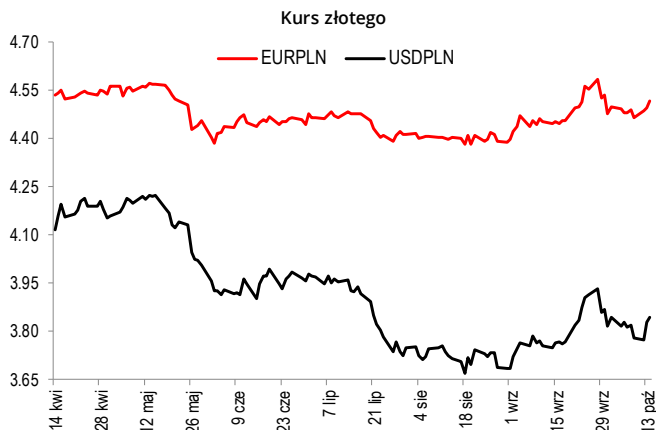
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	60	0	184	1
Francja	10	0	27	1
Węgry	64	0	286	6
Hiszpania	56	2	71	1
Włochy	84	2	123	1
Portugalia	38	2	71	0
Irlandia	18	0	34	1
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	0,8	-	0,7	5,0
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VIII	mln €	1 020	1 440	947	1 012
14:00	PL	Bilans handlowy	VIII	mln €	921	649	735	818
14:00	PL	Eksport	VIII	mln €	18 078	17 803	17 730	19 553
14:00	PL	Import	VIII	mln €	17 338	17 154	16 995	18 735
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