

# Codziennik

## Dzisiaj inflacja bazowa

Awersja do ryzyka nasila się  
Złoty traci, dolar zyskuje  
Polskie obligacje coraz mocniejsze  
Dziś w kraju inflacja bazowa, za granicą dane z USA

Czwartkowa sesja przyniosła załamanie nastrojów na globalnym rynku. Po umiarkowanej awersji do ryzyka obserwowanej w poprzednich dniach, wczoraj pesymizm wyraźnie przybrał na sile. Indeksy giełdowe w Europie mocno spadły, dolar i obligacje zyskały, a waluty z rynków wschodzących osłabiły się. Do malejących szans na uchwalenie pakietu pomocowego dla amerykańskiej gospodarki i na szybkie wynalezienie szczepionki na koronawirusa dołączyły wczoraj wzmocnione obawy o możliwość wprowadzenia dalszych restrykcji by spowolnić rozwój pandemii. Dane z USA miały mieszany wydźwięk. Z jednej strony, tygodniowa liczba nowych bezrobotnych była znacznie większa od oczekiwań, ale z drugiej październikowy odczyt indeksu Philly Fed zaskoczył mocno na plus.

**Rząd zaostrzył restrykcje**, które wchodzą w życie 17 października. Strefa czerwona została powiększona do 152 z 38 powiatów i będzie obejmować większość dużych miast, w tym 11 miast wojewódzkich – obszar zamieszkiwany przez niemal 50% populacji. W strefie czerwonej główne ograniczenia to m.in. przejście szkół wyższych i średnich na zdalny tryb nauczania, ograniczenie liczby osób w placówkach handlowych do 5 osób na kasę, zakaz organizowania imprez okolicznościowych, zawieszenie działalności siłowni, basenów i Aquaparków, usługi gastronomiczne jedynie w godzinach 6:00-21:00. W strefie żółtej szkoły wyższe i średnie przechodzą w tryb hybrydowy nauczania, a w imprezach okolicznościowych będzie mogło uczestniczyć maksymalnie 25 osób bez możliwości zabawy tanecznej.

**We wrześniu polska inflacja** wyniosła 3,2% r/r wobec 2,9% r/r w sierpniu i zgodnie ze wstępnym odczytem. Za wzrost inflacji odpowiadały głównie komponenty bazowe. Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii prawdopodobnie wzrosła do 4,2-4,3% r/r (dzisiaj o 14:00 dane opublikuje NBP), głównie w wyniku wyższych cen w kategoriach komunikacja oraz rekreacja i kultura (droższe pakiety telewizyjne). Oczekujemy spadku inflacji do 2,5% na koniec roku w wyniku słabszego popytu konsumpcyjnego, spowalniającego ożywienia gospodarczego w IV kw. i niższych cen mięsa.

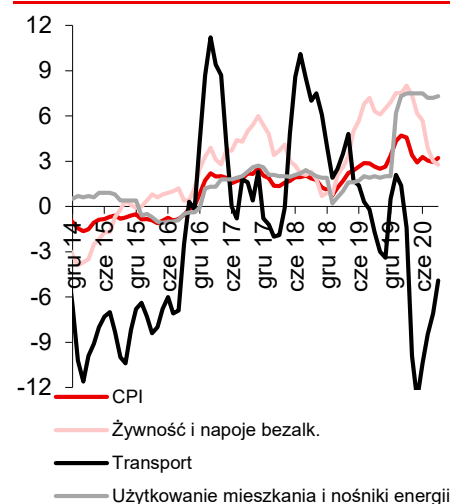
**EURUSD** testował pod koniec krajowej sesji wsparcie na 1,17, gdzie spadł z ok. 1,175 na otwarciu. Już raz, w drugiej połowie września, kurs przebił 1,17, ale nie utrzymał się poniżej tego poziomu na dłużej i teraz próbuje ponownie. To czy będzie ona udana zależy od tego jak długo na rynku utrzymać się będzie słaby nastrój.

**EURPLN i USDPLN** zanotowały trzecią z rzędu wzrostową sesję i był to jak dotąd największy ruch w górę w tym tygodniu. Złoty osłabił się przejściowo do 4,56 za euro i 3,90 za dolara, w obu przypadkach ustanawiając nowe najsłabsze poziomy października. W tym tygodniu, krajowa waluta straciła już 10 groszy do euro i 15 do dolara. W piątek EURPLN rozpoczęła dzień na poziomie 4,558 a USDPLN 3,894.

**Pozostałe waluty CEE** też straciły, ale mniej niż złoty. EURCZK wzrósł do 27,32 (+0,31%), a EURHUF przejściowo powyżej 365 (+0,65%, na koniec dnia był blisko 364, +0,2%). Nieco więcej, bo o 0,80% do 78,2 wzrósł kurs USDRUB (EURRUB o 0,40%). Presję na rubla wywierał umacniający się dolar, spadające ceny ropy oraz decyzja Unii Europejskiej i Wielkiej Brytanii o nałożeniu sankcji na kilku wysokiej rangi rosyjskich urzędników. Była to odpowiedź na próbę otrucia Aleksieja Nawalnego.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** obserwowaliśmy dalsze spadki IRS i rentowności obligacji na środku i długim końcu krzywych (po ok. 1-3 pb). Rentowność krajowej 10-latk przebiła 1,25% i znalazła się poniżej wsparcia na ok. 1,26% z sierpnia. Kolejnym poziomem odniesienia jest majowe 1,17%, najniższy odczyt w historii. Rentowność 10-letniego Bundu spadła o ok. 6 pb do -0,62%, najniższej od marca, co doprowadziło do wzrostu spreadu do polskiego odpowiednika o 4 pb do 188 pb.

Polska inflacja (% r/r)



Źródło: GUS, 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	4.5574	CZKPLN	0.1646
USDPLN	3.8981	HUFPLN*	1.2358
EURUSD	1.1696	RUBPLN	0.0500
CHFPLN	4.2536	NOKPLN	0.4164
GBPPLN	5.0207	DKKPLN	0.6061
USDCNY	6.7214	SEKPLN	0.4354

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 10/15/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5190	4.5612	4.5199	4.5513	4.5545
USDPLN	3.8446	3.9004	3.8464	3.8906	3.8904
EURUSD	1.1686	1.1758	1.1752	1.1698	-

### Rynek stopy procentowej 10/15/2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.01	-1
PS0425 (5L)	0.48	-1
DS1030 (10L)	1.27	0

#### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.13	-3	0.22	0	-0.53	0
2L	0.16	-2	0.23	0	-0.52	0
3L	0.22	-3	0.26	0	-0.52	0
4L	0.32	-4	0.31	0	-0.50	-1
5L	0.45	-3	0.39	1	-0.48	-1
8L	0.72	-4	0.62	1	-0.37	-1
10L	0.89	-4	0.76	1	-0.29	-1

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	-1
T/N	0.10	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	0.16	-2
3x6	0.13	-3
6x9	0.11	-1
9x12	0.10	-1
3x9	0.16	-2
6x12	0.14	-1

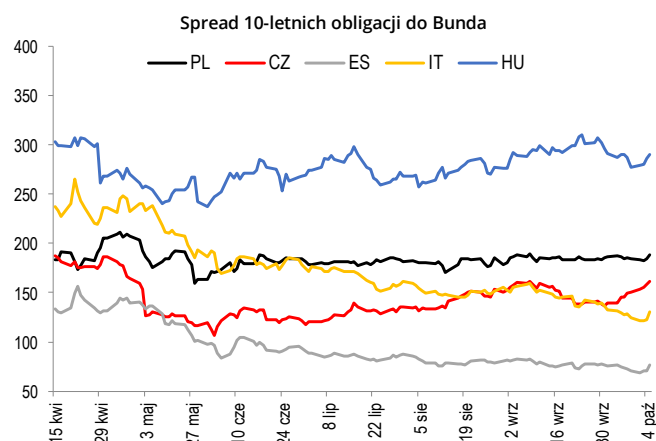
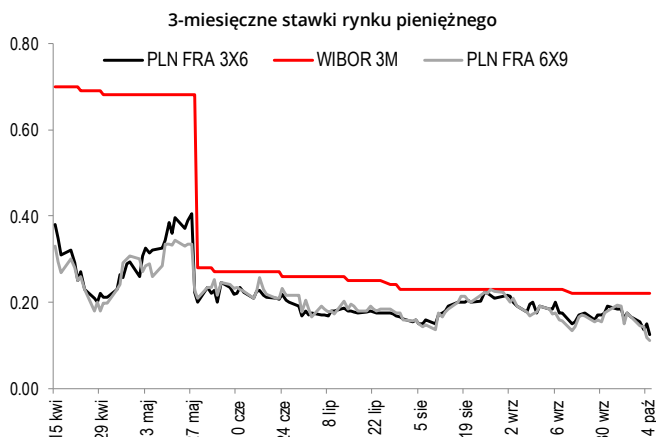
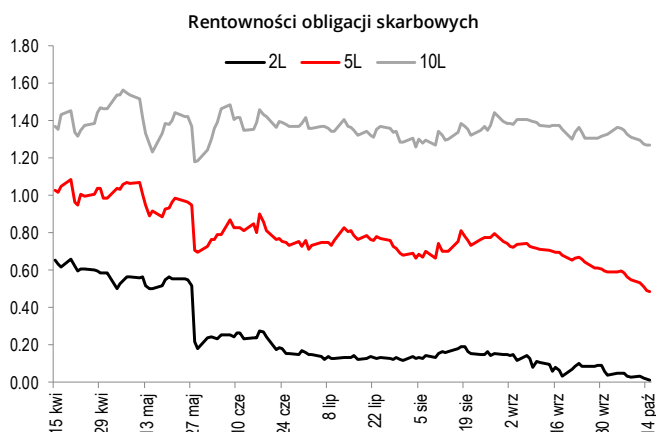
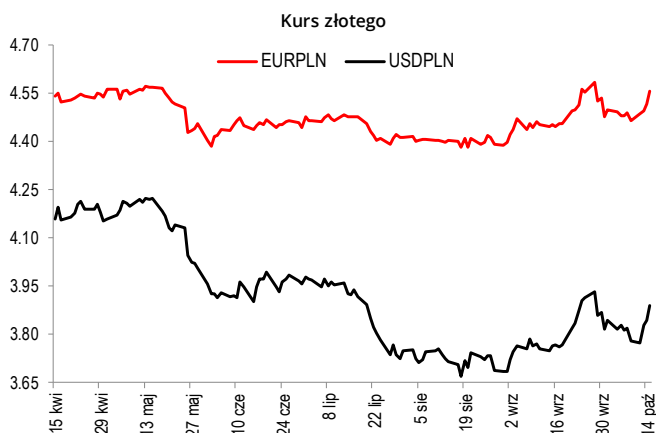
#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	60	0	188	4
Francja	10	-1	28	1
Węgry	64	0	290	4
Hiszpania	60	3	76	5
Włochy	93	9	131	8
Portugalia	41	2	77	6
Irlandia	18	0	37	2
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*	
<b>PIĄTEK (9 października)</b>								
03:45	CN	PMI usługi	IX	pkt	54,3	-	54,8	54,0
<b>PONIEDZIAŁEK (12 października)</b>								
09:00	CZ	Inflacja	IX	% r/r	3,5	-	3,2	3,3
<b>WTOREK (13 października)</b>								
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
<b>ŚRODA (14 października)</b>								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	0,8	-	0,7	5,0
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Saldo obrotów bieżących</b>	<b>VIII</b>	<b>mln €</b>	<b>1 020</b>	<b>1 440</b>	<b>947</b>	<b>1 012</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Bilans handlowy</b>	<b>VIII</b>	<b>mln €</b>	<b>921</b>	<b>649</b>	<b>735</b>	<b>818</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Eksport</b>	<b>VIII</b>	<b>mln €</b>	<b>18 078</b>	<b>17 803</b>	<b>17 730</b>	<b>19 553</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Import</b>	<b>VIII</b>	<b>mln €</b>	<b>17 338</b>	<b>17 154</b>	<b>16 995</b>	<b>18 735</b>
<b>CZWARTEK (15 października)</b>								
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja</b>	<b>IX</b>	<b>% r/r</b>	<b>-</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>2,9</b>
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	820	-	898	845
14:30	US	Indeks Philly Fed	X	pkt.	14,5	-	32,3	15,0
<b>PIĄTEK (16 października)</b>								
11:00	EZ	HICP	IX	% r/r	-0,3	-	-	-0,3
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja bazowa</b>	<b>IX</b>	<b>% r/r</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>
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