

Codziennik

Dziś płace i zatrudnienie

Poprawa na rynkach po lepszych danych z USA
 EURPLN stabilny blisko 4,55
 Polskie obligacje tracą, 10L po 1,28%
 Dziś w Polsce dane o zatrudnieniu i płacach

W piątek rynki akcji już na otwarciu sesji odrobiły dość spore czwartkowe spadki, a w ciągu dnia jeszcze rosły na skutek m.in. lepszych od prognoz danych płynących z amerykańskiej gospodarki. Rentowność niemieckiego Bundu spadła do -0,63%, najniższej od marca 2020. Tymczasem rentowność amerykańskiej 10-latki wzrosła do 0,74% na skutek lepszych danych nt. sprzedaży detalicznej i wskaźniki nastroju konsumentów Uniwersytetu Michigan. Dolar pozostał w miarę stabilny, tak jak złoto oraz miedź, tylko cena srebra nieco wzrosła. W piątek miało miejsce **posiedzenie Gospodarczego Sztabu Kryzysowego**, w którym udział wzięli m.in. Premier Mateusz Morawiecki, wicepremierzy Jarosław Gowin oraz Jacek Sasin, Minister Finansów Tadeusz Kościński, prezes NBP Adam Glapiński, prezes PFR Paweł Borys oraz prezes BGK Beata Daszyńska-Muzycka. Spotkanie poświęcone zostało m.in. „instrumentom i dodatkowym formom wsparcia dla przedsiębiorców i branż, które mają ograniczone możliwości dochodowe w wyniku pandemii koronawirusa i zapewnieniem utrzymania miejsc pracy osób zatrudnionych w tych branżach”. Dzisiaj rano rzecznik rządu Piotr Müller powiedział, że w tym tygodniu przedstawione zostaną plany wsparcia dla niektórych branż dotkniętych nowymi obostrzeniami obowiązującymi od soboty.

Inflacja bazowa bez cen żywności i energii wzrosła we wrześniu o 4,3% r/r i tym samym powróciła do niedawnego szczytu z lipca (najwyższego poziomu od 2001 r.). Pozostałe miary inflacji nie były jednoznaczne: 15%-proc średnia obciążona nie zmieniła się - 3,2% r/r, inflacja po wyłączeniu cen najbardziej zmiennych spadła do 3,2% r/r, a inflacja po wyłączeniu cen administrowanych wzrosła do 2,3% r/r. Ta ostatnia miara pozostaje poniżej pozostałych miar a równocześnie znajduje się w okolicy swojego 18-miesięcznego minimum sugerując, iż głównym czynnikiem za niedawnym wzrostem inflacji był nie tyle wzrost cen rynkowych ale raczej tych ustalanych administracyjnie (jak opłaty za wywóz śmieci, na przykład). Wciąż uważamy, że inflacja w najbliższych miesiącach oraz kwartałach będzie się obniżać, a inflację bazową (bez cen żywności oraz energii) prawdopodobnie będzie się kształtować poniżej 2% przez większą część 2021 r.

EURUSD po otwarciu w okolicy 1,172 wzrastał do 1,175, jednak na koniec dnia wrócił do poziomu z początku sesji. Tak niska dzienna zmienność obrazuje brak przekonania rynku o kierunku kolejnego ruchu oraz uprawdopodobnia sytuację, że kurs będzie w najbliższej przyszłości podążał za informacjami płynącymi na bieżąco z frontu walki z pandemią.

EURPLN wzrósł z 4,55 do przejściowo ponad 4,58 (+0,6%), jednak lepsze od oczekiwań dane z USA spowodowały dość znaczny spadek kursu na koniec dnia do 4,547. USDPLN wykazał podobną zmienność – po wzrostach do okolic 3,90 zamknął tydzień po 3,881.

Pozostałe waluty CEE zachowywały się różnorodnie. EURHUF zachowywał się wyjątkowo spokojnie i bez większych zmian zamknął się po 364,4. EURCZK obniżył się o 0,3% do 27,25 po tym jak wrześniowe dane o cenach producentów pokazały spadek tylko -0,4% r/r – o 0,2 pkt. proc. powyżej rynkowych oczekiwań. Natomiast kurs USDRUB przy niskiej zmienności oscylował wokół 78,0 w oczekiwaniu na rozpoczynający się dzisiaj kolejny szczyt tzw. OPEC+ (składający się z OPEC oraz Rosji).

Na krajowym rynku stopy procentowej na krótkim końcu krzywej nastąpiło lekkie odbicie np. 2L IRS po czwartkowych spadkach wzrósł do 0,2%. Rentowność 2L obligacji spadła do zera, a FRA 9x12 utrzymują się ok 10 pb poniżej 3M Wibor. Rentowność 10-letniej obligacji wzrosła do 1,28% po osiągnięciu wielotygodniowego minimum dzień wcześniej, a spread do 10L obligacji niemieckiej rozszerzył się do ponad 190 pb.

W tym tygodniu poznamy dużo danych z Polski za wrzesień. Dzisiaj opublikowane zostaną odczyty z rynku pracy, a w kolejnych dniach m.in. produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna (w obu przypadkach nasze prognozy poniżej konsensusu). Za granicą, uwaga skupi się zapewne na wstępnych październikowych PMI. Sądzymy, że dane pozostaną jednak w cieniu informacji o pandemii. Pogarszające się statystyki COVID-19 w Polsce mogą sprawić, że nawet przy uspokojeniu nastroju na świecie, złoty pozostanie pod presją. Widzimy też szanse na pogłębienie spadków rentowności polskich obligacji.

Kurs EURPLN od początku roku



Źródło: Bloomberg, 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 | 4,5413 | CZKPLN | 0,1646 |
| USDPLN | 3,8781 | HUFPLN* | 1,2458 |
| EURUSD | 1,1710 | RUBPLN | 0,0498 |
| CHFPLN | 4,2350 | NOKPLN | 0,4142 |
| GBPPLN | 5,0161 | DKKPLN | 0,6061 |
| USDCNY | 6,6975 | SEKPLN | 0,4386 |

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 16.10.2020

| | min | max | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|--------|--------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4,5377 | 4,5804 | 4,5549 | 4,5439 | 4,5621 |
| USDPLN | 3,8714 | 3,9049 | 3,8929 | 3,8787 | 3,8976 |
| EURUSD | 1,1692 | 1,1745 | 1,1701 | 1,1716 | - |

Rynek stopy procentowej 16.10.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

| Benchmark (termin) | % | Zmiana (pb) |
|--------------------|------|-------------|
| PS0722 (2L) | 0,02 | 0 |
| PS0425 (5L) | 0,49 | 1 |
| DS1030 (10L) | 1,28 | 2 |

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

| Termin | PL | | US | | EZ | |
|--------|------|-------------|------|-------------|-------|-------------|
| | % | Zmiana (pb) | % | Zmiana (pb) | % | Zmiana (pb) |
| 1L | 0,14 | 1 | 0,21 | -1 | -0,53 | 0 |
| 2L | 0,18 | 1 | 0,23 | 1 | -0,53 | -1 |
| 3L | 0,24 | 2 | 0,26 | 1 | -0,52 | -1 |
| 4L | 0,35 | 2 | 0,32 | 1 | -0,51 | -1 |
| 5L | 0,47 | 2 | 0,40 | 1 | -0,48 | -1 |
| 8L | 0,75 | 3 | 0,63 | 1 | -0,38 | -1 |
| 10L | 0,91 | 3 | 0,77 | 2 | -0,30 | -1 |

Stawki WIBOR

| Termin | % | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| O/N | 0,10 | 1 |
| 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 | 0,16 | 0 |
| 3x6 | 0,13 | 0 |
| 6x9 | 0,11 | 0 |
| 9x12 | 0,11 | 0 |
| 3x9 | 0,16 | 0 |
| 6x12 | 0,15 | 0 |

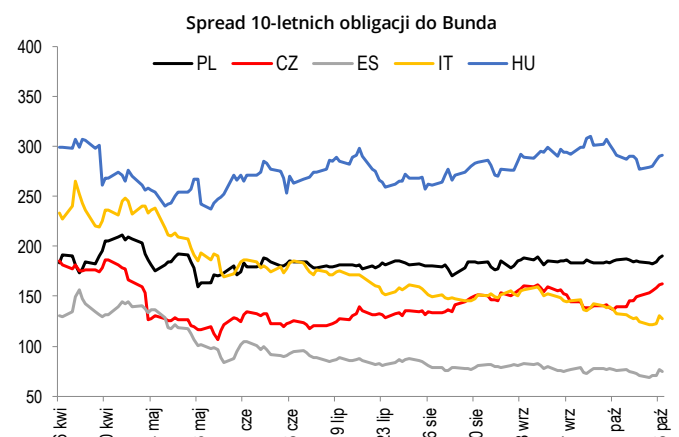
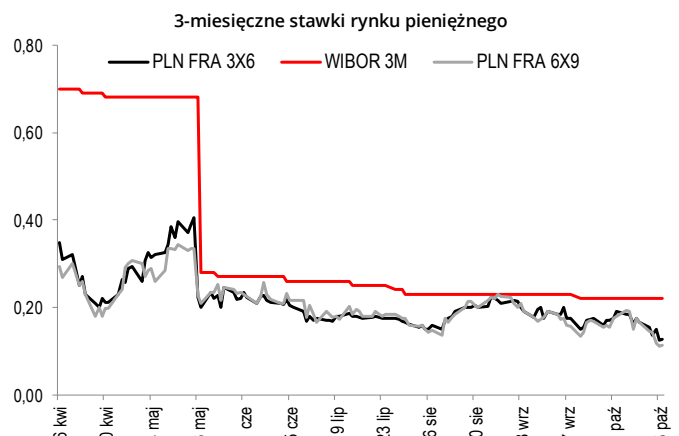
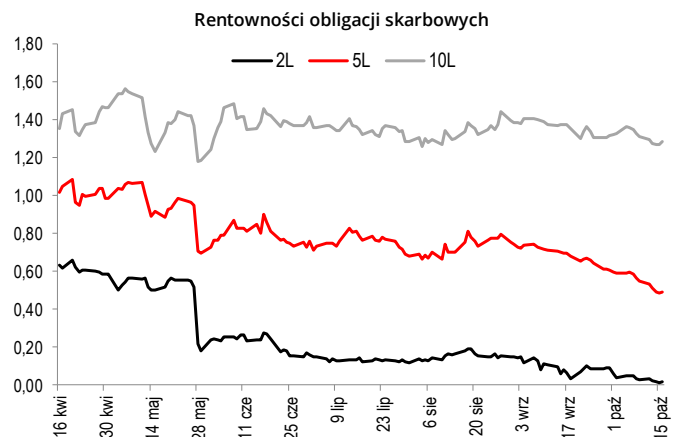
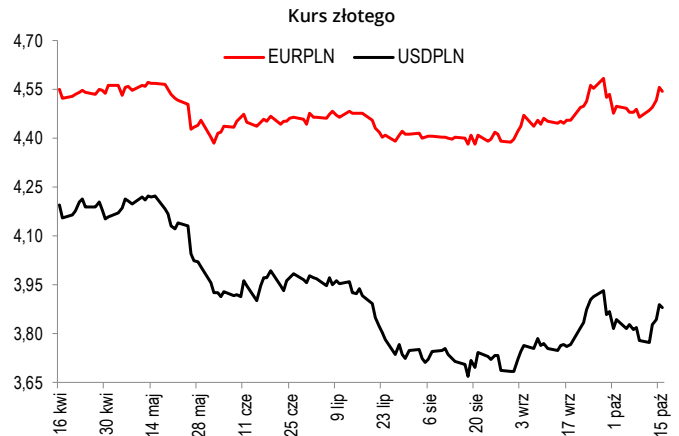
Miary ryzyka fiskalnego

| Kraj | CDS 5Y USD | | Spread 10L* | |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | Wartość | Zmiana (pb) | Wartość | Zmiana (pb) |
| Polska | 60 | 0 | 191 | 3 |
| Francja | 10 | 0 | 28 | 0 |
| Węgry | 64 | 0 | 291 | 1 |
| Hiszpania | 58 | -1 | 75 | -2 |
| Włochy | 88 | -4 | 128 | -3 |
| Portugalia | 38 | -2 | 75 | -2 |
| Irlandia | 18 | 0 | 37 | 0 |
| 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 WARTOŚĆ* |
|---------------------------------------|-----------|-----------------------------------|-----------|--------------|--------------|--------------|----------------------|
| | | | | RYNEK | SANTANDER | | |
| PIĄTEK (16 października) | | | | | | | |
| 11:00 | EZ | HICP | IX | % r/r | -0,3 | - | -0,3 |
| 14:00 | PL | Inflacja bazowa | IX | % r/r | 4,2 | 4,3 | -4,3 |
| 14:30 | US | Sprzedaż detaliczna | IX | % m/m | 0,8 | - | 1,9 |
| 15:15 | US | Produkcja przemysłowa SA | IX | % m/m | 0,5 | - | -0,6 |
| 16:00 | US | Indeks Michigan | X | pkt | 80,5 | - | 81,2 |
| PONIEDZIAŁEK (19 października) | | | | | | | |
| 10:00 | PL | Zatrudnienie | IX | % r/r | -1,1 | -1,0 | -1,5 |
| 10:00 | PL | Płace | IX | % r/r | 4,3 | 4,8 | 4,1 |
| WTOREK (20 października) | | | | | | | |
| 10:00 | PL | Produkcja przemysłowa | IX | % r/r | 3,7 | 3,1 | 1,5 |
| 10:00 | PL | PPI | IX | % r/r | -1,5 | -1,4 | -1,2 |
| 14:00 | HU | Decyzja banku centralnego | | % | 0,6 | - | 0,6 |
| 14:30 | US | Rozpoczęte budowy domów | IX | % m/m | 2,5 | - | -5,1 |
| ŚRODA (21 października) | | | | | | | |
| 10:00 | PL | Produkcja budowlana | IX | % r/r | -11,2 | -15,0 | -12,1 |
| 10:00 | PL | Realna sprzedaż detaliczna | IX | % r/r | 2,6 | 0,3 | 0,5 |
| CZWARTEK (22 października) | | | | | | | |
| 14:00 | PL | Podaż pieniądza M3 | IX | % r/r | 16,2 | 15,6 | 16,2 |
| 14:30 | US | Liczba nowych bezrobotnych | tyg. | tys. | 825 | - | 898 |
| 16:00 | US | Sprzedaż domów | IX | % m/m | 3,3 | - | 2,4 |
| PIĄTEK (23 października) | | | | | | | |
| 09:30 | DE | Wstępny PMI przemysł | X | pkt | 55,3 | - | 56,4 |
| 09:30 | DE | Wstępny PMI usługi | X | pkt | 49,8 | - | 50,6 |
| 10:00 | EZ | Wstępny PMI przemysł | X | pkt | 53,0 | - | 53,7 |
| 10:00 | EZ | Wstępny PMI usługi | X | pkt | 47,0 | - | 48,0 |
| 10:00 | PL | Stopa bezrobocia | IX | % | 6,1 | 6,1 | 6,1 |

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