

Codziennik

Złoty coraz słabszy

Rynki stabilne w oczekiwaniu na przełom w negocjacjach o pakiet fiskalny EURPLN w górę do 4,57
 Polskie obligacje lekko mocniej, 10L po 1,28%
 Dziś w Polsce produkcja przemysłowa, na Węgrzech decyzja banku centralnego

W poniedziałek większość głównych indeksów giełdowych zmieniła się o nie więcej niż 0,5%, a niska zmienność wynikała z oczekiwania przez rynek na kolejne informacje z toczących się negocjacji na temat pakietu fiskalnego w USA, które spodziewane są we wtorek. Dolar stracił ok. 0,4%, rentowność amerykańskiej 10-latk wzrosła o 1 pb do 0,77%, a niemieckiej nie zmieniła się (-0,62%). W Europie sierpniowe dane o rynku budowlanym zaskoczyły na plus, w USA nastroje na rynku nieruchomości jeszcze bardziej poprawiły się.

We wrześniu w Polsce **zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw** spadło o 1,2% r/r. Jest to odrobinę poniżej oczekiwań rynkowych na poziomie -1,1% r/r oraz naszych, -1,0% r/r. Z drugiej strony, płace zaskoczyły pozytywnie i wzrosły o 5,6% r/r z 4,1% poprzednio. GUS znów wskazał na przywracanie pełnych etatów jako czynnik poprawiający statystyki zatrudnienia jednak te odbijały już we wrześniu w wolniejszym tempie niż w poprzednich miesiącach. W ujęciu m/m, wzrost o 0,6% płac był najsilniejszy dla września od 2015 r., w ostatnich latach przeważały odczyty ujemne. W efekcie fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw zaczął ponownie wzrastać w ujęciu realnym, 1,2% r/r (pierwszy pozytywny odczyt od kwietnia), jednak ciężko zakładać, że tak silne odbicie może być kontynuowane wobec kolejnej fali koronawirusa, która zapewne osłabi aktywność gospodarczą. Wydaje się, że wrześniowe dane były ostatnim pozytywnym zaskoczeniem z rynku pracy na jakiś czas, gdyż aktywność w IV kw. będzie osłabiona przez pandemię i nowe związane z nią restrykcje.

Prezes NBP Adam Glapiński powiedział, że na razie mimo istotnego obniżenia dynamiki kredytu NBP nie obserwuje zjawiska credit crunch. Oceniał, iż dotychczas zainteresowanie banków kredytem wekslowym nie było znaczne. Wg niego może to świadczyć o tym, że inne działania w tym bezpośrednia pomoc w ramach tarcz były dotychczas wystarczające. Z kolei **Eryk Łon** napisał w artykule m.in., że dalsze luzowanie polityki pieniężnej jest możliwe, ale aktualnie nie jest niezbędne. Podkreślił konieczność pozostawania czujnym oraz elastycznym. Wyraził opinię, że rezerwy walutowe banku mogłyby być inwestowane w akcje i papiery dłużne. Dziś rano **Grażyna Ancyparowicz** powiedziała dla PAP, że stopy procentowe pozostaną stabilne prawdopodobnie do końca kadencji RPP. Jej zdaniem, dalsze obniżki stóp byłyby nieefektywne, a na podwyżki jest zdecydowanie za wcześnie.

Szef KPRM Michał Dworczyk powiedział wczoraj wieczorem, że nie można jednoznacznie stwierdzić czy zostanie ogłoszone kolejne zamknięcie gospodarki, takie jak w trakcie pierwszej fali pandemii. Dodał, że dla rządu najważniejszą kwestią jest zdrowie obywateli, ale należy mieć też na uwadze gospodarkę, która mocno ucierpiała w pierwszej połowie roku.

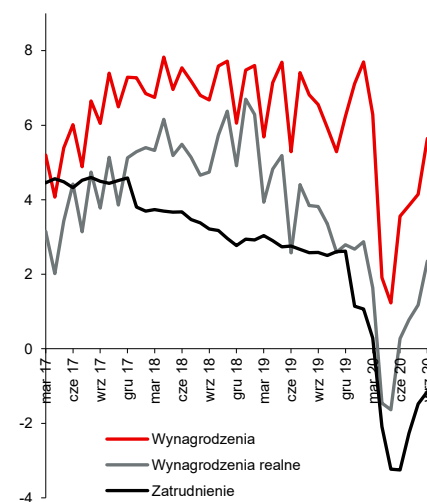
EURUSD w poniedziałek dość gwałtownie i znacznie wzrósł do 1,178, aż o 0,5% powyżej poniedziałkowego otwarcia. Tym samym znalazł się na poziomie 50-dniowej średniej ruchomej.

EURPLN oddał całe umocnienie z piątkowego popołudnia i wzrósł w poniedziałek o 0,8% do 4,576, do czego przyczynić mogły się informacje o kwarantannie Prezesa PiS Jarosława Kaczyńskiego i wypowiedź ministra zdrowia ostrzegającego przed dziennymi przyrostami nowych przypadków koronawirusa rzędu 15-20 tys. w przyszłym tygodniu. Kurs EURPLN znajduje się obecnie bardzo blisko 4,60 i uważamy, że w najbliższych dniach będzie testował ten poziom, przy czym pogarszająca się sytuacja związana z pandemią uprawdopodobnia przełamanie i ruch wyżej.

W przypadku pozostałych walut CEE, EURHUF odbił o 0,4% do 365,9 i wg nas wkrótce będzie dalej wzrastał w kierunku 370,0. Kurs EURCZK był wyjątkowo stabilny po 27,33. Koszyk rubla utrzymał się w poniedziałek bez zmian jednak kurs USDRUB obniżył się ze względu na słabnącego dolara i zamknął po 77,6.

Na krajowym rynku stopy procentowej na krótkim końcu krzywej 2L IRS spadł o 2 pb do 0,18% a rentowności 2L obligacji utrzymywały się w okolicy zera. Obniżyły się także IRS na środku krzywej (5L -3 pb do 0,47%) oraz na długim końcu krzywej (10L -3 pb do 0,89%). Rentowność obligacji 5L utrzymała się bez zmian na poziomie 0,49% a 10L obniżyła się o 2 pb do 1,28% co przy w miarę stabilnym Bundzie doprowadziło do zawężenia spreadu do 189 pb.

Wynagrodzenia i zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, % r/r



Źródło: GUS, Santander

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	4,5745	CZKPLN	0,1676
USDPLN	3,8861	HUFPLN*	1,2523
EURUSD	1,1774	RUBPLN	0,0500
CHFPLN	4,2697	NOKPLN	0,4162
GBPPLN	5,0311	DKKPLN	0,6140
USDCNY	6,6814	SEKPLN	0,4400

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 19.10.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,5332	4,5774	4,5414	4,5755	4,5498
USDPLN	3,8706	3,8883	3,8796	3,8819	3,8761
EURUSD	1,1701	1,1793	1,1705	1,1786	-

Rynek stopy procentowej 19.10.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	-0,02	-3
PS0425 (5L)	0,48	-1
DS1030 (10L)	1,27	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0,14	0	0,21	1	-0,53	0
2L	0,18	0	0,23	0	-0,53	0
3L	0,24	0	0,27	1	-0,53	-1
4L	0,35	0	0,33	1	-0,51	-1
5L	0,46	0	0,41	1	-0,49	-1
8L	0,74	-1	0,65	2	-0,38	-1
10L	0,91	-1	0,79	2	-0,30	0

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	0,16	0
3x6	0,13	0
6x9	0,11	0
9x12	0,11	0
3x9	0,16	0
6x12	0,15	0

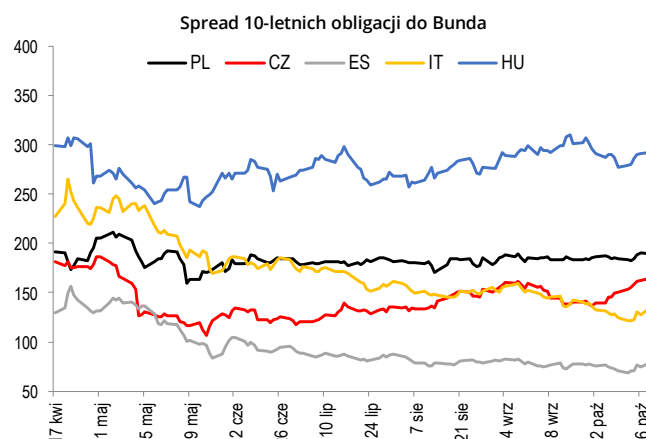
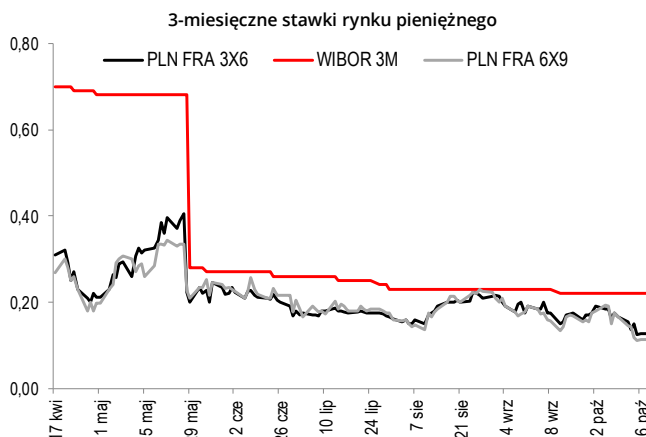
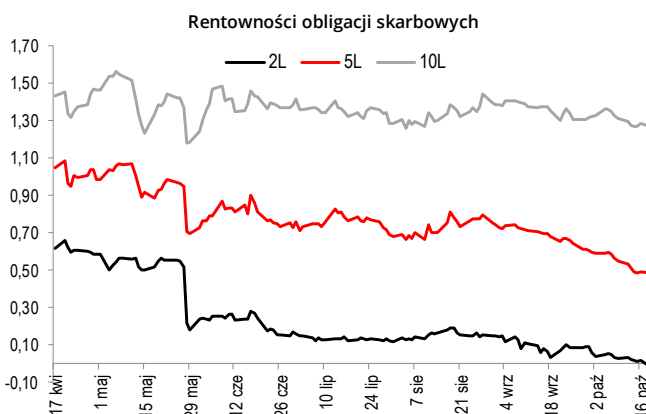
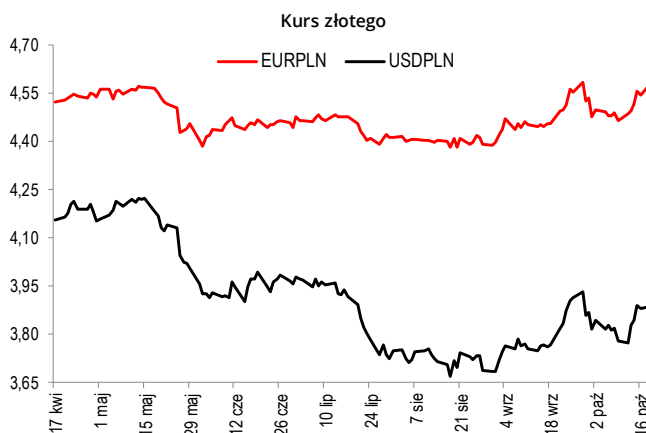
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	60	0	189	-1
Francja	10	0	29	1
Węgry	65	1	292	0
Hiszpania	60	1	79	4
Włochy	90	1	135	7
Portugalia	39	1	77	3
Irlandia	18	0	38	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 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	-1,2
10:00	PL	Płace	IX	% r/r	4,4	4,8	5,6
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