

Codziennik

Dzisiaj kolejne dane z Polski

Na rynkach akcji niewielkie wzrosty
Krajowa produkcja zaskakuje na plus
EURPLN powoli w górę przy niskiej zmienności
Polskie obligacje stabilne
Dzisiaj w Polsce produkcja budowlana oraz sprzedaż detaliczna

We wtorek indeksy giełd europejskich nieznacznie wzrastały, przeważnie nie więcej niż 0,5%. Rentowność amerykańskiej 10L obligacji wzrosła do 0,79%, a niemieckiej do -0,62% (+1-2 pb). Cena ropy Brent utrzymała się bez zmian na poziomie 42,3 USD za baryłkę, a złota oscylowała niewiele powyżej 1900 USD za uncję. W strefie euro bilans obrotów bieżących uległ w sierpniu poprawie do 19,9 mld EUR. Niemieckie ceny producentów spadły we wrześniu mniej niż oczekiwano. Dane z USA były, podobnie jak ostatnio, mieszane. Pozwolenia na budowę domów dość znacznie wzrosły jednak dynamika rozpoczętych budów domów rozczarowała (przy rewizji za poprzedni miesiąc w dół).

Polska produkcja przemysłowa odbiła we wrześniu do 5,9% r/r z 1,5% r/r w sierpniu, powyżej prognoz (my: 3,1%, rynek: 3,7%). Liczby odsezonowane pokazały wzrost o 3,0% m/m i 3,6% r/r. Odbicie w przemyśle było mocniejsze od oczekiwań, ale w kolejnych miesiącach prawdopodobne jest spowolnienie w związku z nasileniem epidemii i rozszerzeniem zakresu restrykcji. Naszym zdaniem jednak sektor ucierpi mniej niż podczas Wielkiego Zamknięcia w kwietniu. We wrześniu wskaźnik cen producentów PPI spadł o 1,6% r/r, trochę bardziej niż oczekiwano, przy dynamice cen w przetwórstwie przemysłowym najniższej od pięciu lat (-2,5% r/r). Więcej napisaliśmy we wczorajszym [Komentarzu Ekonomicznym](#).

EURUSD po otwarciu na 1,178 przejściowo spadł do 1,175 jednak w drugiej części dnia wzrósł do 1,182 i zamknął dzień 0,4% powyżej otwarcia. Dzisiaj rano kurs otwiera się już na ok. 1,185, a wzrost EURUSD w tym tygodniu wyniósł już ok. 1,2%.

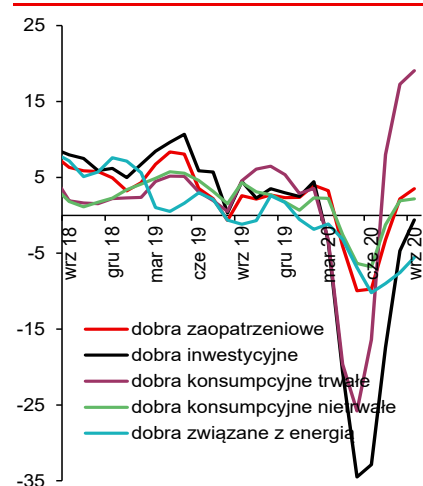
EURPLN otworzył się po 4,578 i przy niewielkiej zmienności, która występowała mimo publikowanych danych makroekonomicznych, w trakcie dnia powoli wzrastał zamykając sesję po 4,582.

W przypadku pozostałych walut CEE, EURHUF wzrósł o 0,2% do 365,6, a węgierski bank centralny pozostawił podstawową stopę procentową bez zmian na poziomie 0,60%. Bank zaznaczył, że w odpowiedzi na zmieniającą się awersję do ryzyka walut rynków wschodzących będzie używał tygodniowej stopy depozytowej (obecnie na poziomie 0,75%), a najbliższa aukcja odbędzie się jutro. EURCZK nie uległ zmianie i większość dnia przebywał w okolicy 27,25. W Rosji, w oczekiwaniu na dane makroekonomiczne publikowane we wtorek późnym wieczorem koszyk rubla wzrósł o 0,3% do 84,1, a sam USDRUB – dzięki słabnącemu dolarowi – pozostał bez zmian na poziomie 77,7. Producenci ropy obradujący w formule OPEC+ uznali, że ze względu na Covid-19, który wpłynął na konsumpcję, odbicie popytu na ropę spowolniło, a zwiększenie zawieszona na początku roku produkcji o 2 mln baryłek może zostać opóźnione.

Na krajowym rynku stopy procentowej krótki koniec krzywej dochodowości tradycyjnie cechowała niska zmienność np. 2L IRS bez zmian po 0,20%, a rentowność 2L obligacji utrzymuje się niewiele powyżej zera. Na długim końcu krzywej 10L IRS wzrósł o ok 3 pb do 0,92% natomiast rentowność 10L obligacji jeszcze obniżyła się o 1 pb do 1,26%. Pod koniec sesji zaobserwowano spadek aktywności kupujących, co sugeruje, że dzisiaj możemy zobaczyć wyższe rentowności na długim końcu krzywej. Spread do Bunda wyniósł 187 pb.

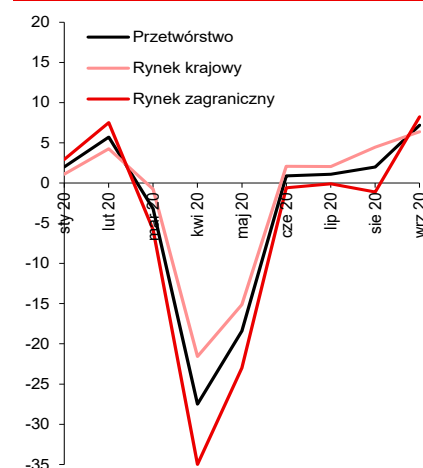
Na jutrzejszym przetargu zamiany **Ministerstwo Finansów** sprzeda obligacje pięciu serii: OK0423, PS0425, WZ1126, WZ1129, DS1030, a w zamian kupi obligacje też pięciu serii: WZ0121, PS0421, OK0521, PS0721 oraz DS2012. Ponadto, resort poinformował, że na koniec września **zadłużenie Skarbu Państwa** wzrosło do 1100,3 mld zł z 1091,4 mld zł miesiąc wcześniej (miesięczny przyrost to 0,82% lub 8,9 mld zł). Na zadłużenie składają się dług krajowy w wysokości 836,8 mld zł oraz dług w walutach obcych w wysokości 263,5 mld zł. W dzisiejszym wywiadzie dla Rzeczpospolitej, **minister finansów Tadeusz Kościński** powiedział, że na koniec września tegoroczne potrzeby pożyczkowe były pokryte w 100%, a przyszłoroczne w ok. 10%.

Produkcja przemysłowa wg ugrupowań, 3-miesięczna średnia ruchoma, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Produkcja w przetwórstwie, % 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	4.5548	CZKPLN	0.1677
USDPLN	3.8423	HUFPLN*	1.2412
EURUSD	1.1857	RUBPLN	0.0498
CHFPLN	4.2454	NOKPLN	0.4170
GBPPLN	4.9908	DKKPLN	0.6121
USDCNY	6.6451	SEKPLN	0.4410

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 10/20/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5626	4.5900	4.5738	4.5650	4.5865
USDPLN	3.8538	3.9004	3.8843	3.8611	3.8926
EURUSD	1.1758	1.1840	1.1777	1.1821	-

Rynek stopy procentowej 10/20/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.02	4
PS0425 (5L)	0.49	1
DS1030 (10L)	1.27	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.14	0	0.21	-1	-0.53	1
2L	0.18	0	0.23	0	-0.52	1
3L	0.24	0	0.27	-1	-0.52	1
4L	0.35	0	0.33	0	-0.50	1
5L	0.46	0	0.41	0	-0.47	2
8L	0.74	0	0.66	2	-0.36	2
10L	0.91	0	0.81	2	-0.27	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.11	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	0.17	0
3x6	0.13	0
6x9	0.12	0
9x12	0.11	0
3x9	0.16	1
6x12	0.15	1

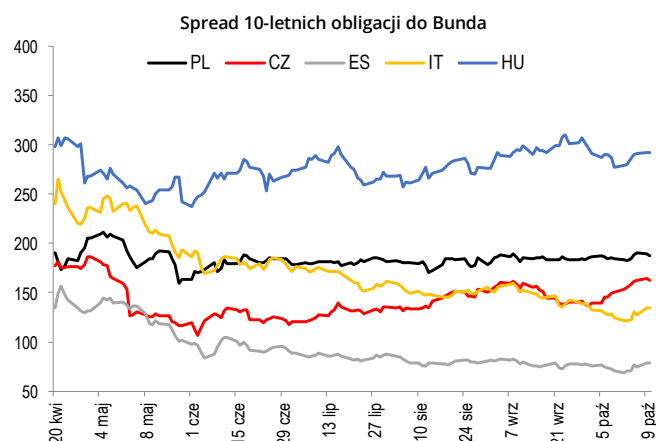
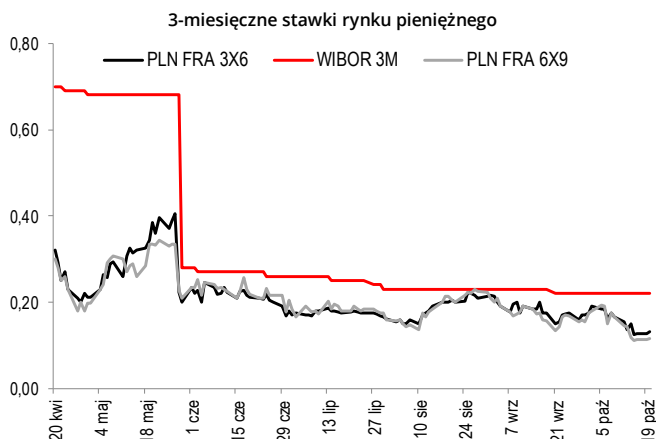
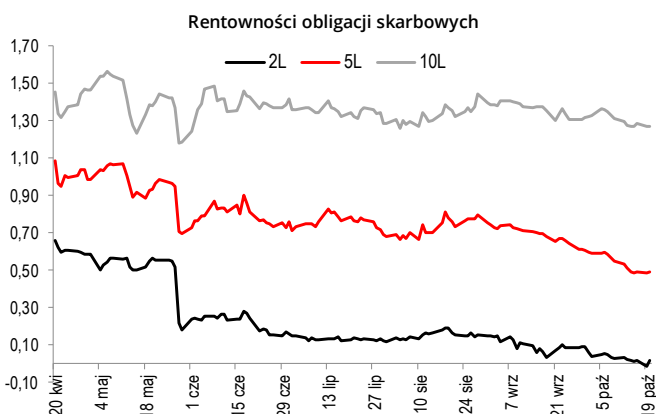
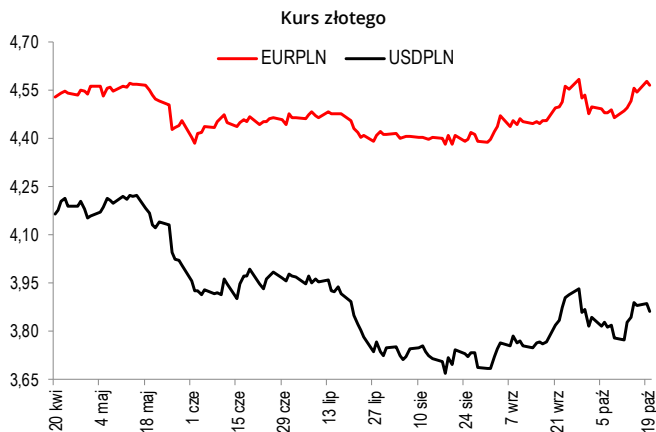
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	60	0	187	-2
Francja	10	0	28	0
Węgry	64	-1	292	1
Hiszpania	60	1	79	0
Włochy	90	0	134	0
Portugalia	38	-1	77	0
Irlandia	18	0	37	-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	5,9
10:00	PL	PPI	IX	% r/r	-1,5	-1,4	-1,6
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,6	-	0,6
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	IX	% m/m	3,5	-	1,9
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