

## Codziennik

### Złoty pod presją danych o zakażeniach

Rynki akcji w Europie tracą, a amerykańskie zyskują  
 EURPLN delikatnie wzrasta przy sporej zmienności w ciągu dnia  
 Polskie obligacje pod presją osłabienia na rynkach bazowych  
 Dziś w Polsce podaż pieniądza, a w USA m.in. liczba nowych bezrobotnych

W Środę indeksy giełd europejskich traciły m.in. po informacjach o rekordowo wysokiej ilości infekcji w Niemczech oraz ryzyku zaostrzenia obostrzeń we Włoszech. W USA, Biały Dom poinformował, że celem jest aby negocjacje z Demokratami zostały zakończone porozumieniem w przeciągu następnych 48 godzin, a informacje te sprawiły, że rentowność amerykańskich 10-latek wzrastała piątą sesję z rządu osiągając 0,82%, najwyższy poziom od czerwca. W ślad za rentownościami amerykańskimi podążyły niemieckie, Bund zamknął się po -0,59%. Postępowało osłabianie dolara, co wzmacniało waluty rynków wschodzących oraz metale (szlachetne i przemysłowe). Ropa potaniała o ok 2% po zaskakująco wysokich przyrostach zapasów w USA.

Wrześniowa **sprzedaż detaliczna** przyspieszyła do 2,5% r/r z 0,5% r/r w sierpniu (nasza prognoza: 0,3%, rynek: 2,4%). W październiku i w kolejnych miesiącach sprzedaż ucierpi pod wpływem szerszego zakresu restrykcji epidemicznych, co naszym zdaniem cofnie roczną stopę wzrostu ponownie poniżej zera. Produkcja budowlana obniżyła się we wrześniu o 9,8% r/r, mniej niż oczekiwano (my: -15%, rynek: -11,2% r/r) i tym samym dołączyła do listy wrześniowych pozytywnych niespodzianek. Uważamy jednak, że przez najbliższe kwartały aktywność tego sektora pozostanie obniżona i odbicie będzie wolniejsze niż w przetwórstwie. Więcej napisaliśmy w [Komentarzu Ekonomicznym](#).

Według [raportu Europejskiej Rady Fiskalnej w 2019 r. Polska znacząco przekraczała wskaźniki wymagane przez Pakt Stabilności i Rozwoju](#): wskaźnik deficytu strukturalnego o 1,4 pkt. proc. a wskaźnik wydatków o 2,0 pkt. proc. W sumie znaczące przekroczenie wystąpiło w ośmiu krajach, przy czym Polska jest w trójce krajów wypadających najgorzej (wraz z Rumunią i Węgrami). W normalnej sytuacji Polsce groziłoby wprowadzenie Procedury Nadmiernego Deficytu (EDP), ale ze względu na kryzys związany z pandemią takie ryzyko oddala się najprawdopodobniej o kilka lat. Gdy będzie możliwa ocena stanu finansów publicznych po pandemii, Komisja Europejska wróci do tematu i brak szybkiej redukcji deficytu (cel MTO dla Polski to 1% PKB) może skutkować uruchomieniem EDP, a niestosowanie się do zaleceń Komisji w tym zakresie jest zagrożone sankcjami, np. karą finansową do 0,2% PKB lub zamrożeniem środków strukturalnych.

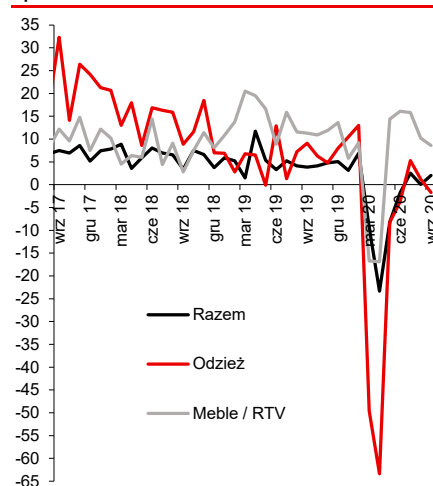
**EURUSD** zanotował trzecią z rządu sesję wzrostową (ruch w górę od początku tygodnia wynosi 1,2%) i zamknął się po 1,186. Rynek opcji walutowych ponownie zaczyna zwiększać prawdopodobieństwo przypisywane aprecjacji euro, tak więc nie wykluczone, że EURUSD podąży w najbliższych dniach w kierunku 1,195 – szczytów z sierpnia i września.

**EURPLN** otworzył się w środę po 4,563 jednak szybko zaczął wzrastać w kierunku 4,60. Po osiągnięciu poziomu 4,595 (poniżej wrześniowego maksimum 4,596), kurs obniżył się do 4,57, także na skutek sporych zleceń sprzedaży euro od eksporterów. Wzrost EURUSD ma niewielki pozytywny wpływ na złotego, który wczoraj zaczął tracić po informacji o kolejnym rekordowym przyroście przypadków COVID-19 w Polsce.

**W przypadku pozostałych walut CEE**, EURHUF po tym jak dzień wcześniej bez sukcesu czwarty raz próbował przebić się powyżej 366 cofnął się gwałtownie i zamknął po 363,6 (z dziennym minimum w okolicy 362). Według nas, jest to oznaka wykupienia i sugeruje, że kurs w krótkim horyzoncie może się cofnąć do 50-dniowej średniej ruchomej przy 358. EURCZK kolejny dzień utrzymywał się stabilny w okolicy 27,15-20 mimo, że premier Babis zdecydował o zamknięciu większości sklepów do 3 listopada. Koszyk rubla obniżył się o 0,7%, a przy tracącym dolarze USDRUB spadł się o 0,9% do 76,8. Jest to nietypowe zachowanie w kontekście taniejącej ropy i podobnie jak w przypadku kursu EURHUF sugeruje wyprzedanie i potencjał do dalszych spadków w krótkim terminie.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** obligacje 2L ustabilizowały się w okolicy 0%, a na dłuższych tenorach dalej rosły za rynkami bazowymi np. 5L do 0,51% (+2 pb), a 10L do 1,28% (+2 pb). Spread do Bunda utrzymał się po 187 pb. Na krzywej IRS – rano przewagę mieli kupujący jednak w drugiej połowie dnia zakupy ustąpiły i stawki wróciły do otwarcia.

Sprzedaż detaliczna, % 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](http://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	4.5705	CZKPLN	0.1675
USDPLN	3.8561	HUFPLN*	1.2448
EURUSD	1.1853	RUBPLN	0.0502
CHFPLN	4.2556	NOKPLN	0.4179
GBPPLN	5.0659	DKKPLN	0.6140
USDCNY	6.6616	SEKPLN	0.4411

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 10/21/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5498	4.5925	4.5595	4.5691	4.5869
USDPLN	3.8360	3.8792	3.8489	3.8507	3.8706
EURUSD	1.1840	1.1880	1.1847	1.1869	-

### Rynek stopy procentowej 10/21/2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.00	-2
PS0425 (5L)	0.51	2
DS1030 (10L)	1.28	1

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.16	2	0.20	0	-0.53	-1
2L	0.20	3	0.23	0	-0.52	1
3L	0.28	3	0.27	1	-0.51	2
4L	0.38	3	0.33	0	-0.49	1
5L	0.50	4	0.42	1	-0.46	2
8L	0.78	4	0.69	3	-0.35	2
10L	0.93	2	0.84	3	-0.26	2

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.11	0
T/N	0.11	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	2
3x6	0.16	3
6x9	0.14	3
9x12	0.13	3
3x9	0.18	2
6x12	0.17	2

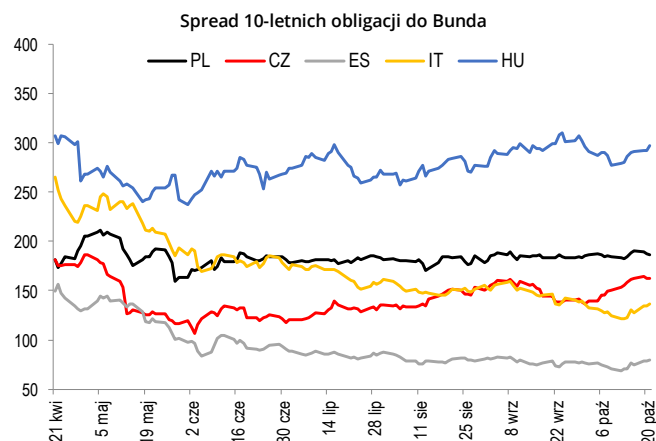
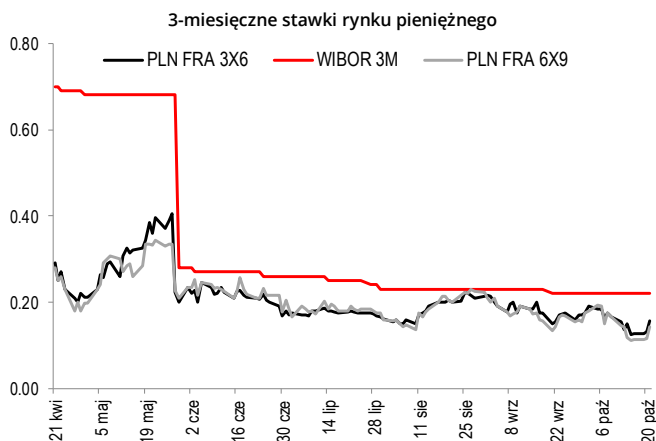
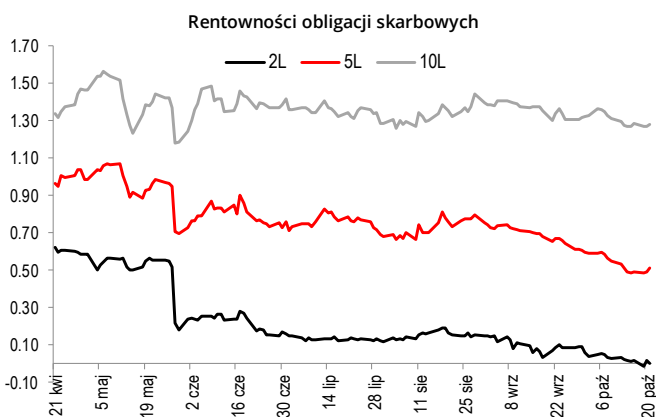
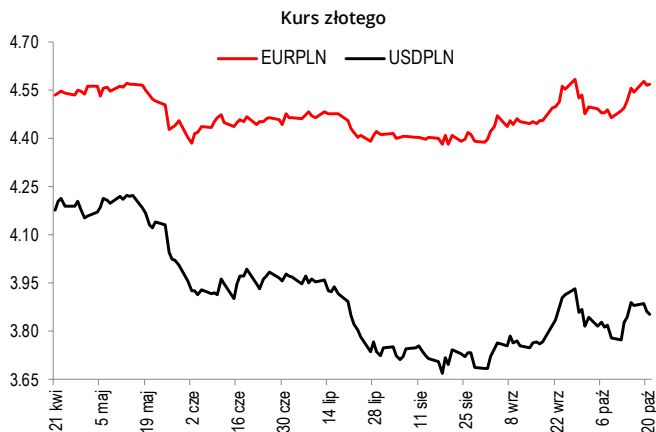
#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	60	0	186	-1
Francja	10	0	28	-1
Węgry	64	0	297	4
Hiszpania	58	-2	79	0
Włochy	90	-1	137	2
Portugalia	38	0	78	0
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		
<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>4,3</b>	<b>-4,3</b>
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
<b>PONIEDZIAŁEK (19 października)</b>							
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Zatrudnienie</b>	<b>IX</b>	<b>% r/r</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,2</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Płace</b>	<b>IX</b>	<b>% r/r</b>	<b>4,4</b>	<b>4,8</b>	<b>5,6</b>
<b>WTOREK (20 października)</b>							
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Produkcja przemysłowa</b>	<b>IX</b>	<b>% r/r</b>	<b>3,7</b>	<b>3,1</b>	<b>5,9</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>PPI</b>	<b>IX</b>	<b>% r/r</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,6</b>
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,6	-	0,6
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	IX	% m/m	3,5	-	1,9
<b>ŚRODA (21 października)</b>							
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Produkcja budowlana</b>	<b>IX</b>	<b>% r/r</b>	<b>-10,8</b>	<b>-15,0</b>	<b>-9,8</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Realna sprzedaż detaliczna</b>	<b>IX</b>	<b>% r/r</b>	<b>1,9</b>	<b>0,3</b>	<b>2,5</b>
<b>CZWARTEK (22 października)</b>							
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Podaż pieniądza M3</b>	<b>IX</b>	<b>% r/r</b>	<b>16,2</b>	<b>15,6</b>	<b>16,2</b>
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	825	-	898
16:00	US	Sprzedaż domów	IX	% m/m	3,3	-	2,4
<b>PIĄTEK (23 października)</b>							
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
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Stopa bezrobocia</b>	<b>IX</b>	<b>%</b>	<b>6,1</b>	<b>6,1</b>	<b>6,1</b>

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