

Codziennik

Dzisiaj wstępne PMI

Rynki akcji stabilne w oczekiwaniu na informacje w/s pakietu w USA
 EURPLN delikatnie wzrasta na skutek dużej dziennej ilości zakazów
 Polskie 10-latki zyskują, IRS w górę
 Dziś w Polsce stopa bezrobocia, w Europie wstępne PMI

W czwartek rynki finansowe były dość stabilne w oczekiwaniu na wynik negocjacji w sprawie pakietu fiskalnego w USA. Rentowności na rynkach bazowych w tenorze 10L pozostały bez zmian (Bund po -0,58%, UST po 0,82%). Dolar lekko się umocnił (ok 0,2%) i tym samym większość walut rynków wschodzących uległa osłabieniu. Najwięcej, ok 2%, straciła lira po tym jak bank centralny Turcji zaskoczył inwestorów i nie podniósł stóp procentowych (obecnie 10,25%). Sprzedaż domów w USA zaskoczyła pozytywnie – wzrost m/m wyniósł 9,4%.

Dziś o 11:00 ma się odbyć konferencja prasowa premiera Mateusza Morawieckiego, na której ma on ogłosić kolejne obostrzenia w celu powstrzymania rozprzestrzeniania się koronawirusa.

Po wrześniu **deficyt budżetowy** wyniósł 13,8 mld zł, zaledwie 0,5 mld zł więcej niż po sierpniu, po trzech miesiącach zmniejszania się. Dochody ogółem były w samym wrześniu o 7,3% większe r/r, utrzymał się duży wzrost w zakresie podatków pośrednich (13,3% r/r, poprzednio 15,3%) a zbiórka podatków dochodowych wciąż była słabsza niż przed rokiem (o 7,2% dla CIT i 4,1% dla PIT). Wydatki wzrosły o 9,2% r/r wobec wyraźnego zwiększenia transferu do FUS w porównaniu z poprzednimi miesiącami (4,3 mld zł we wrześniu, ok. 2,2 mld zł średnio w trzech ostatnich miesiącach). W odniesieniu do znowelizowanego planu budżetowego na ten rok wrześniowe wykonanie oznacza, że przez resztę roku rząd zamierza zebrać w podatkach o 10 mld zł mniej niż w tym samym okresie 2019 r. (podczas gdy w okresie styczeń-wrzesień zebrał ok. 8,5 mld zł więcej), za to wydać o 73 mld zł więcej, w tym prawdopodobnie pokryć przyszłoroczne dodatkowe wydatki, m.in. 13. i 14. emeryturę (nowelizacja była szykowana zanim wyraźnie pogorszyły się statystyki zarażeń koronawirusem).

Członek RPP Jerzy Kropiwnicki zapytany o kurs złotego odpowiedział, że złoty powinien utrzymywać się na niższym poziomie „(...) dlatego, że bardzo ważnym składnikiem wszystkich motorów, które wspierają wzrost gospodarczy lub hamują spadek PKB jest nasz eksport (...).” Pytany czy EURPLN na poziomie 4,60 to wystarczająco słaby kurs, odpowiedział, że „trudno to tak od razu powiedzieć, trzeba obserwować, co dzieje się w handlu zagranicznym”.

Podaż pieniądza M3 wzrosła we wrześniu o 17% r/r, co oznacza przyspieszenie z 16,2% r/r. Po stronie depozytów, rosnących o 14,8% r/r, zwraca uwagę przyrost środków przedsiębiorstw o 6,8 mld zł w miesiąc dzięki utrzymaniu tempa wzrostu ich depozytów bieżących powyżej 50% r/r przy wyhamowaniu spadku depozytów terminowych do -23,6% r/r z -27%, co może mieć związek z wypłatami pomocy z tarczy finansowej dla dużych firm. Ogólnie depozyty terminowe spadały nadal o nieco ponad 25% r/r a środki na rachunkach bieżących były wyższe niż przed rokiem o blisko 35% r/r. Dynamika kredytu ogółem skorygowana o wpływ wahań kursowych stała się ujemna (-0,2% r/r wobec średnio 5% r/r w I kw.) za sprawą pogłębienia się spadku w kredycie firm (do -5,3% r/r z -3,9% poprzednio) i stopniowego hamowania wzrostu kredytu dla gospodarstw domowych (do 3,3% r/r z 3,9%).

GUS opublikował zrewidowane kwartalne dane o PKB. Wcześniej poznaliśmy dane roczne do 2019 r., więc najciekawsze są dane z pierwszej połowy 2020 r. Wzrost został lekko zrewidowany w dół, do 1,9% r/r z 2,0% r/r w I kw. i do -8,4% r/r z -8,2% r/r w II kw. Obniżono szacunki konsumpcji publicznej i zapasów, w górę natomiast poszły szacunki eksportu netto.

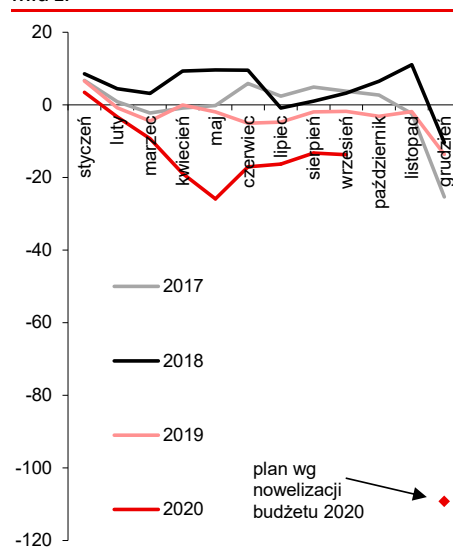
EURUSD spadł po czterech kolejnych wzrostowych sesjach i na koniec dnia był blisko 1,183. Na dzisiejszym otwarciu waha się już blisko 1,18.

EURPLN wzrósł przejściowo powyżej 4,59, a informacje o kolejnych rekordach nowych przypadków koronawirusa powodują, iż testowanie 4,60 jest w najbliższych dniach wysoce prawdopodobne. USDPLN wzrósł wczoraj do prawie 3,87, a dziś jest już powyżej 3,88.

W przypadku pozostałych walut CEE, węgierski bank centralny na cotygodniowej aukcji nie zmienił tygodniowej stopy depozytowej (0,75%), a EURHUF wzrósł o 0,2% do 364,5. EURCZK kolejny dzień nie uległ zmianie (27,25), a tygodniowa zmienność zrealizowana spadła do poniżej 4%. USDRUB ostatecznie zamknął się prawie bez zmian (76,6) jednak w ciągu dnia przejściowo był na poziomie 77,6 (+1,2%).

Na krajowym rynku stopy procentowej stawki IRS oraz rentowności w tenorach do 5L nie uległy zmianie. W tenorach 10L IRS wzrósł ok 3 pb do 0,9%, ale rentowność 10L obligacji spadła 2 pb do 1,26%. Spread do Bunda zawężił się do 183 pb. **Ministerstwo Finansów** na przetargu zamiany sprzedało obligacje 5 serii (OK0423, PS0425, WZ1126, WZ1129, DS1030) za 4,56 mld zł, a odkupiło za 4,49 mld zł (DS1021, WZ0121, PS0421, OK0521, PS0721). Po przetargu stopień prefinansowania potrzeb pożyczkowych na 2021 r. wyniósł 11%.

Realizacja salda budżetu państwa (narastająco), mld zł



Źródło: Ministerstwo Finansów, 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 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	4.5823	CZKPLN	0.1681
USDPLN	3.8868	HUFPLN*	1.2445
EURUSD	1.1794	RUBPLN	0.0507
CHFPLN	4.2796	NOKPLN	0.4180
GBPPLN	5.0712	DKKPLN	0.6159
USDCNY	6.6875	SEKPLN	0.4419

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 10/22/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5660	4.5912	4.5772	4.5755	4.5877
USDPLN	3.8515	3.8830	3.8646	3.8699	3.8734
EURUSD	1.1810	1.1866	1.1845	1.1821	-

Rynek stopy procentowej 10/22/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.00	0
PS0425 (5L)	0.51	0
DS1030 (10L)	1.26	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.16	0	0.21	1	-0.53	1
2L	0.21	0	0.23	0	-0.52	0
3L	0.28	1	0.28	1	-0.51	0
4L	0.40	1	0.35	2	-0.49	1
5L	0.52	2	0.44	1	-0.45	1
8L	0.80	2	0.72	2	-0.33	2
10L	0.95	2	0.87	3	-0.24	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.11	0
T/N	0.12	1
SW	0.13	1
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	0
3x6	0.16	0
6x9	0.14	0
9x12	0.13	0
3x9	0.18	0
6x12	0.17	0

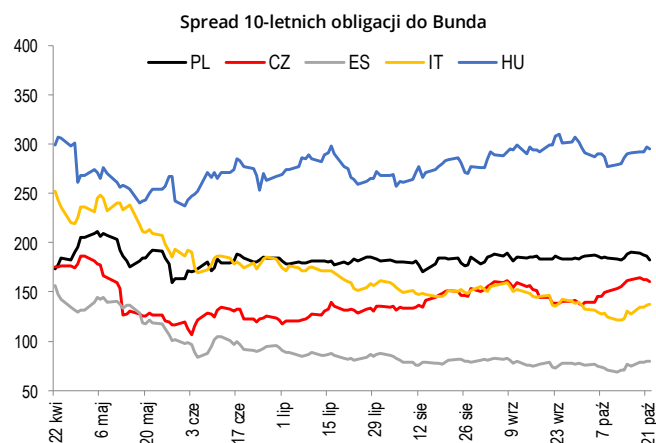
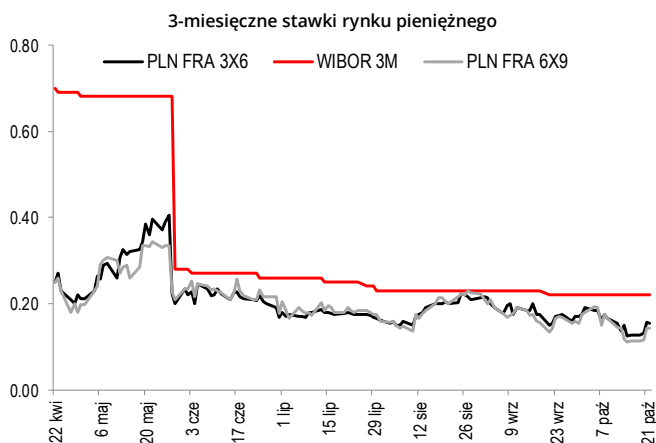
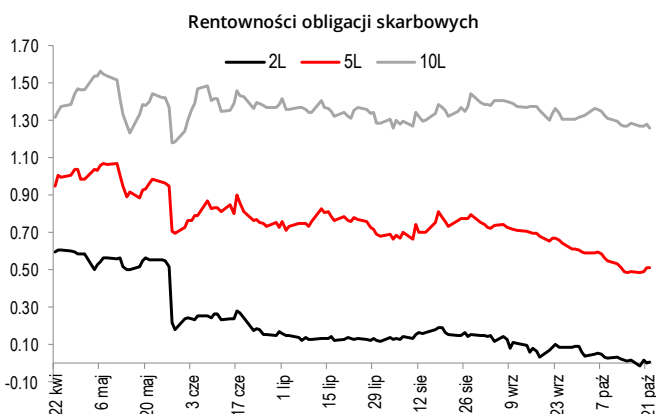
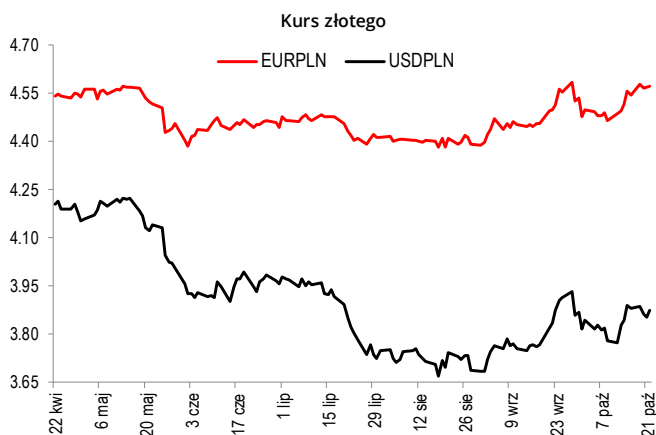
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	60	0	183	-4
Francja	10	0	28	1
Węgry	64	0	295	-2
Hiszpania	60	1	79	0
Włochy	90	0	137	0
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		
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	-10,8	-15,0	-9,8
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	1,9	0,3	2,5
CZWARTEK (22 października)							
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IX	% r/r	16,1	15,6	17,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	870	-	787
16:00	US	Sprzedaż domów	IX	% m/m	5,0	-	9,4
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