

Codziennik

Cały kraj w czerwonej strefie

Wstępne PMI poprawiają nastroje
Czerwona strefa epidemiczna rozszerzona na wszystkie powiaty
Złoty znowu nie korzysta z odbicia giełd
Polskie obligacje mocne mimo dobrych danych z Europy
Dziś niemiecki Ifo i sprzedaż nowych domów w USA

Obserwowany w ostatnich tygodniach w Europie gwałtowny przyrost liczby przypadków Covid-19 spowodował, że rynek stopy procentowej oraz akcji zaczął wyceniać scenariusz, w którym ożywienie gospodarcze po będzie wolniejsze niż oczekiwano tuż po silnym odbiciu aktywności w połowie roku. Tymczasem piątkowe odczyty październikowych wstępnych PMI dla Niemiec oraz całej strefy euro zaskoczyły mocno na plus, szczególnie w przypadku indeksów dla przemysłu, które nieoczekiwanie wzrosły najwyższe od pierwszej połowy 2018. Indeksy dla usług spadły, ale mniej niż prognozowano. Odczyty wskazujące, że przynajmniej na razie wzrost przypadków koronawirusa czy kolejne ograniczenia nakładane na niektóre branże gospodarki nie przekładają się negatywnie na nastroje w biznesie, sprawiły, że giełdy, rentowności i EURUSD wzrosły w piątek.

Członek RPP Jerzy Żyżyński (uważany za gołębiego) stwierdził, że w trakcie kadencji obecnej Rady nie widzi perspektyw zacieśnienia polityki pieniężnej. Nie jest też zwolennikiem dalszych obniżek stóp, jego zdaniem w razie potrzeby można rozszerzyć skup aktywów.

W piątek premier Mateusz Morawiecki ogłosił rozszerzenie restrykcji, m.in. obejmując cały kraj zasadami obowiązującymi w strefach czerwonych, wprowadzając zakaz działalności stacjonarnej dla gastronomii, zamykając sanatoria i wzywając seniorów do pozostania w domach. Premier chyba po raz pierwszy otwarcie powiedział, że jeśli rozwój pandemii nie wyhamuje, to trzeba będzie się zdecydować na bardziej drastyczne kroki i „głęboki lockdown”. Oceniamy, że gdyby ogłoszone dodatkowe obostrzenia utrzymały się cały kwartał, prognozę PKB na IV kw. należałoby skorygować w dół o kolejne ok. 1 pkt. proc.

Szczegółowe dane z rynku pracy opublikowane w piątek pokazały, że mocny wzrost wynagrodzeń we wrześniu wynikał z poprawy sytuacji we wszystkich głównych sektorach. Doszło do ciekawej zmiany sytuacji dotyczącej zatrudniania: w poprzednich miesiącach zatrudnienie rosło (normalizacja czasu pracy po okresie zamknięcia), ale liczba pracujących spadała. We wrześniu pracodawcy już w niewielkim stopniu zwiększali wymiary pracy (+17 tys. etatów), a zaczęli zatrudniać (+11 tys. osób). Szczegółowe dane pokazały wyraźny wzrost liczby bezrobotnych zarejestrowanych we wrześniu: do 131,4 tys. z 99,2 tys. w sierpniu. Bezrobocie ogółem jednak nie wzrosło bowiem wielu bezrobotnych zostało wyrejestrowanych, w tym wielu znalazło pracę, co koresponduje z danymi z sektora przedsiębiorstw. Zaostrzenie restrykcji w październiku zapewne negatywnie wpłynie na rynek pracy.

We wrześniu zamówienia przemysłowe wzrosły o 3,7% r/r wobec -5,3% w sierpniu i był to najlepszy odczyt od lutego. Wynik ten był też porównywalny do tego co obserwowaliśmy przed pandemią: grudzień 2019 – luty 2020 średnio +2,9% r/r, wrzesień-listopad 2019 średnio +5,4% r/r. Zamówienia zagraniczne wzrosły o 0,5% r/r z 0,2% r/r. Październikowe indeksy nastroju w przemyśle pokazały dalszą poprawę w zamówieniach, indeks wrócił w okolice poziomów z lutego i marca. Mimo ostatniego wzrostu zakażeń, indeks oczekiwanych zamówień w kolejnych miesiącach pozostał stabilny w ujęciu odsezonowanym najwyższe od lutego. Ogólny nastrój w przemyśle pogorszył się, ale mniej niż na wiosnę.

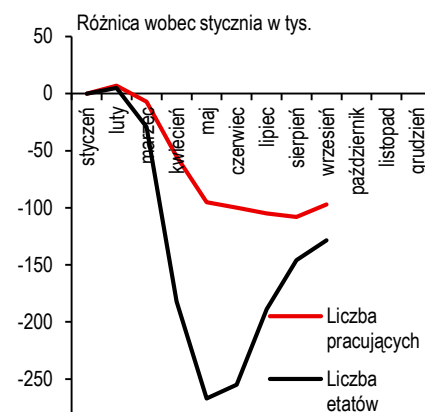
EURUSD zakończył piątkową sesję blisko 1,183 dzięki lepszym od prognoz danym z Europy. Sesyjne maksimum wyniosło ok. 1,186, ale euro nie utrzymało zysków do końca dnia.

EURPLN wahał się na podwyższonym poziomie ok. 4,59. Z jednej strony, złoty nie skorzystał z odbicia na giełdach, a drugiej informacja o kolejnym rekordzie zakażeń w Polsce nie miała już tak wyraźnego negatywnego wpływu jak wcześniej w tygodniu. Z pozostałych walut regionu, korona i forint straciły, a rubel pozostał stabilny.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności spadły o 1-2 pb, 2-letni IRS nie uległ zmianie, a stawki 5- i 10-letnie wzrosły o ok. 2 pb.

W tym tygodniu informacje o rozwoju pandemii będą nadal na pierwszym planie, tym bardziej, że dopiero w piątek pojawi się wstępny szacunek październikowej inflacji (wg nas spadła do 3,1% r/r). Kurs PLN będzie z jednej strony pod negatywnym wpływem rosnącej liczby infekcji Covid-19, z drugiej potencjalnie pozytywnych nastrojów globalnych w oczekiwaniu na wynik wyborów w USA i nowy pakiet stymulacyjny. Nie wykluczamy testowania (i przebicia) przez EURPLN poziomu 4,60. Rentowności obligacji na krótkim końcu niezmiennie nisko pod wpływem strukturalnej nadpłynności, na długim końcu krzywej mogą jeszcze zejść w dół na fali obaw o perspektywy wzrostu, ale pod koniec tygodnia odbić lekko pod wpływem rosnących rentowności na rynkach bazowych.

Zatrudnienie i liczba pracujących w sektorze przedsiębiorstw, tys.



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 Lużyński 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	4.5714	CZKPLN	0.1666
USDPLN	3.8646	HUFPLN*	1.2435
EURUSD	1.1830	RUBPLN	0.0506
CHFPLN	4.2753	NOKPLN	0.4172
GBPPLN	5.0233	DKKPLN	0.6159
USDCNY	6.6873	SEKPLN	0.4405

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 23.10.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5684	4.5899	4.5756	4.5737	4.5772
USDPLN	3.8576	3.8890	3.8780	3.8625	3.8665
EURUSD	1.1789	1.1859	1.1802	1.1842	-

Rynek stopy procentowej 23.10.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.01	1
PS0425 (5L)	0.50	-1
DS1030 (10L)	1.24	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.16	0	0.21	0	-0.53	0
2L	0.20	0	0.24	1	-0.52	0
3L	0.28	-1	0.28	0	-0.51	0
4L	0.39	0	0.35	0	-0.49	0
5L	0.52	0	0.44	0	-0.46	-1
8L	0.80	1	0.71	-1	-0.34	-1
10L	0.96	1	0.86	-1	-0.25	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	-1
T/N	0.11	-1
SW	0.13	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	0.18	-1
3x6	0.16	0
6x9	0.14	-1
9x12	0.13	0
3x9	0.20	1
6x12	0.17	0

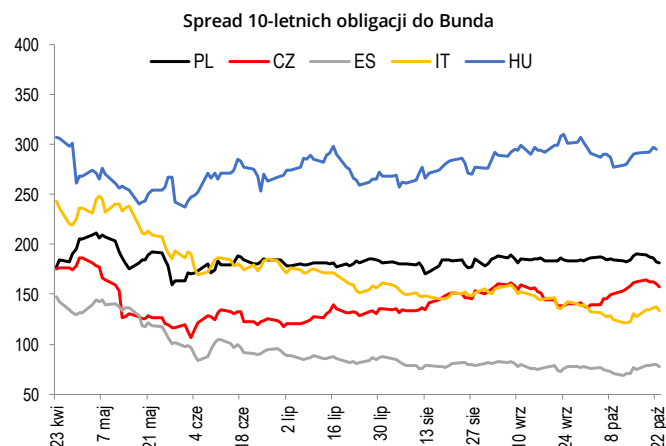
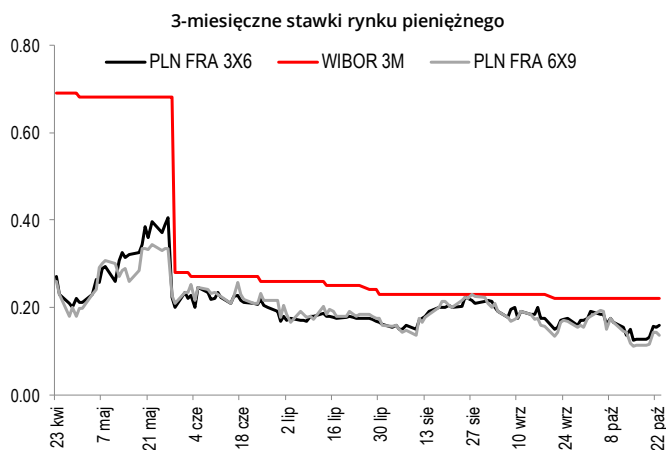
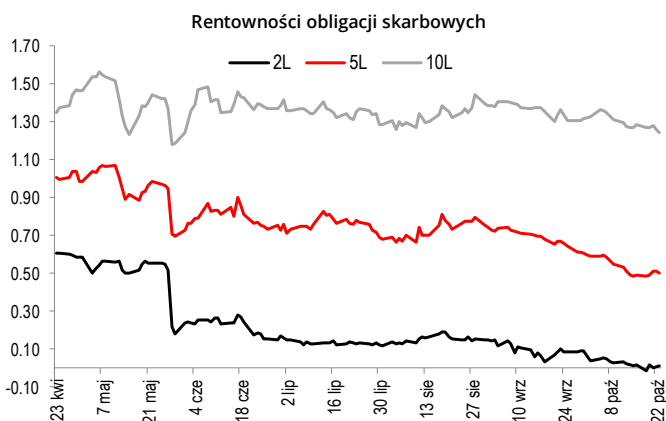
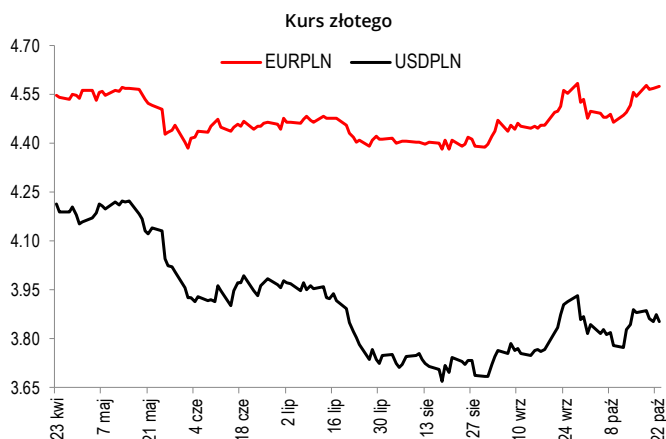
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	60	0	182	-1
Francja	10	0	28	-1
Węgry	63	0	0	-295
Hiszpania	58	-2	77	-2
Włochy	87	-3	134	-4
Portugalia	38	0	76	-2
Irlandia	18	0	36	-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	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
PIĄTEK (23 października)								
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	X	pkt	55,0	-	58,0	56,4
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	X	pkt	49,4	-	48,9	50,6
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	X	pkt	53,0	-	54,4	53,7
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	X	pkt	47,0	-	46,2	48,0
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IX	%	6,1	6,1	6,1	6,1
PONIEDZIAŁEK (26 października)								
10:00	DE	Ifo	X	pkt	93,0	-		93,4
15:00	US	Sprzedaż nowych domów	IX	% m/m	-0,1	-		4,8
WTOREK (27 października)								
	DE	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	-0,8	-		1,8
13:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m	0,5	-		0,5
15:00	US	Indeks nastroju konsumentów	X	pkt	101,9	-		101,8
ŚRODA (28 października)								
Brak publikacji ważnych danych								
CZWARTEK (29 października)								
11:00	EZ	ESI	X	pkt	89,6	-		91,1
13:30	US	PKB	III kw.	% k/k	31,9	-		-31,4
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-		0,0
14:00	DE	Inflacja HICP	X	% m/m	-0,2	-		-0,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	870	-		787
15:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IX	% m/m	3,5	-		8,8
PIĄTEK (30 października)								
08:00	DE	PKB WDA	III kw.	% r/r	-4,3	-		-11,3
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-6,6	-		-10,9
10:00	PL	Wstępna inflacja	X	% r/r	3,2	3,1		3,2
11:00	EZ	Wstępny HICP	X	% r/r	-0,4	-		-0,3
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-7,4	-		-14,8
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	IX	%	8,3	-		8,1
13:30	US	Wydatki osobiste	IX	% m/m	1,0	-		1,0
13:30	US	Dochody osobiste	IX	% m/m	0,3	-		-2,7
13:30	US	Indeks cen PCE SA	IX	% m/m	0,2	-		0,3
15:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	81,2	-		81,2

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 obowiązujące 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