

Codziennik

Powrót pesymizmu

Awersja do ryzyka na początku tygodnia
 Ancyparowicz z RPP: pesymistyczne perspektywy na IV kw.
 EURPLN nadal na podwyższonym poziomie
 Polskie obligacje coraz droższe
 Dziś dane z USA

Po optymizmie, jaki pojawił się w piątek po publikacji dużo lepszych od prognoz wstępnych PMI za październik dla Niemiec i całej strefy euro, w poniedziałek nie było już śladu. Wzrost liczby przypadków Covid-19 w USA i brak postępów w rozmowach między Demokratami a Republikanami ws. pakietu fiskalnego przesądziły, że już na początku sesji europejskie indeksy giełdowe zanotowały mocne spadki, co wsparło obligacje na rynkach bazowych. Odczyt październikowego indeksu Ifo nie był jednoznaczny, podobnie jak piątkowe PMI. Subindeks oczekiwań rozczarował, a z kolei odczyt bieżących nastrojów zaskoczył na plus.

Członkini RPP Grażyna Ancyparowicz powiedziała wczoraj w telewizji Biznes24, że to co bank centralny może robić aby pomóc gospodarce to wspomagać rząd w finansowaniu programów pomocowych. Jej zdaniem należy utrzymywać stopy na bieżącym – optymalnym – poziomie. Wg członkini RPP, teoretycznie stopy może jeszcze obniżyć, ale niewiele to da. Przeszła jednocześnie raczej pesymistyczny scenariusz dla gospodarki na IV kw. br. Jej zdaniem restrykcje nałożone przez rząd jak i samoograniczenie się konsumentów mogą doprowadzić do tego, że w ostatnich trzech miesiącach roku PKB spadnie mocniej niż w II kw. Grażyna Ancyparowicz powiedziała, że negatywny wpływ pandemii na gospodarkę może się utrzymywać jeszcze w 2021 i powrót na ścieżkę wzrostu może nastąpić dopiero w II poł. przyszłego roku. Z wypowiedzi Ancyparowicz dotyczących jej oceny perspektyw gospodarczych na najbliższe kwartały wynika, że powinna popierać scenariusz stabilnych stóp procentowych.

W Sejmie pojawił się **projekt ustawy wspierającej branże dotknięte przez obecne ograniczenia epidemiczne**, m.in. gastronomię, działalność sportową, fizjoterapeutów, sprzedaż na straganach. Proponowane rozwiązania to zwolnienie ze składek ZUS za listopad, świadczenie postojowe (warunek: spadek przychodów o 40% r/r), zawieszenie opłaty targowej w 2021 r. Szacowany koszt tych rozwiązań to odpowiednio 530 mln zł, 305 mln zł i 140 mln zł. Na dzisiaj planowana jest konferencja premiera w sprawie wsparcia dla gospodarki.

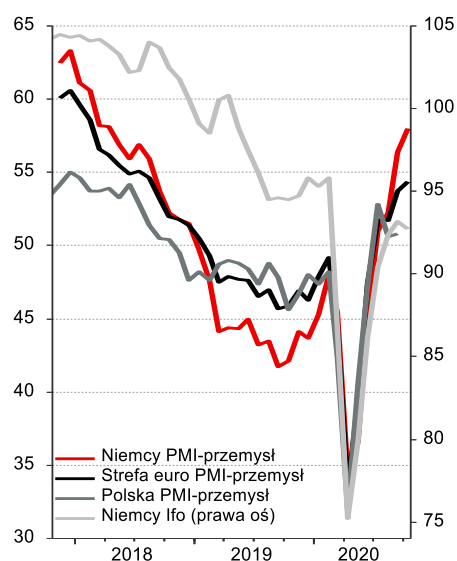
EURUSD obniżył się wczoraj do 1,18 z 1,185 pod wpływem spadku apetytu na ryzykowne aktywa. Kurs od czterech sesji waha się w przedziale 1,18-1,185. Dzisiaj opublikowane zostaną kolejne dane z USA, w tym o nastroju konsumentów. Sądzymy, że w kolejnych dniach notowania mogą przebiegać w spokojnej atmosferze w oczekiwaniu na wynik wyborów prezydenckich w USA (3 listopada).

EURPLN wzrósł do 4,58 z 4,56, a USDPLN do 3,88 z 3,85 pod wpływem umocnienia dolara i spadków na giełdach. EURPLN utrzymuje się na podwyższonym poziomie, nieco poniżej wrześniowego szczytu na niemal 4,60. W krótkim terminie widzimy szansę na testowanie tego poziomu.

Spośród pozostałych walut CEE najsłabiej radziła sobie czeska korona, która lekko straciła do euro (EURCZK +0,23% do 27,27). Forint był stabilny do euro blisko 365, podobnie rubel do dolara (76,13), chociaż przejściowo stracił (do 76,61).

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywe IRS i obligacyjna wypłaszczyły się w wyniku obniżenia się stawek na środku oraz długim końcu o ok. 4 pb. Rentowność polskiej 10-latki osiągnęła niemal 1,20%, najniżej od końca maja, kiedy osiągnęła rekordowe minimum na ok. 1,17%. Rentowność 5-latki obniżyła się poniżej dolka z połowy miesiąca na ok. 0,48% i osiągnęła nowe historyczne minimum. Rentowność 10-letniego Bunda nie uległa zmianie względem piątkowego zamknięcia co pozwoliło spreadowi rentowności obniżyć się poniżej 180 pb.

Indeksy nastroju w biznesie



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

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	4.5815	CZKPLN	0.1660
USDPLN	3.8773	HUFPLN*	1.2423
EURUSD	1.1817	RUBPLN	0.0507
CHFPLN	4.2648	NOKPLN	0.4172
GBPPLN	5.0447	DKKPLN	0.6159
USDCNY	6.7091	SEKPLN	0.4405

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 26.10.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5612	4.5859	4.5614	4.5785	4.5774
USDPLN	3.8542	3.8855	3.8555	3.8722	3.8759
EURUSD	1.1801	1.1847	1.1830	1.1822	-

Rynek stopy procentowej 26.10.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.00	-1
PS0425 (5L)	0.47	-3
DS1030 (10L)	1.22	-3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.15	-1	0.22	1	-0.53	0
2L	0.19	-1	0.24	-1	-0.52	0
3L	0.26	-2	0.27	-1	-0.51	0
4L	0.36	-3	0.33	-2	-0.49	0
5L	0.48	-4	0.42	-2	-0.46	-1
8L	0.76	-5	0.68	-3	-0.34	0
10L	0.92	-4	0.82	-4	-0.25	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.10	-1
SW	0.12	-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	0.15	-1
6x9	0.13	-1
9x12	0.12	-1
3x9	0.17	-3
6x12	0.16	-2

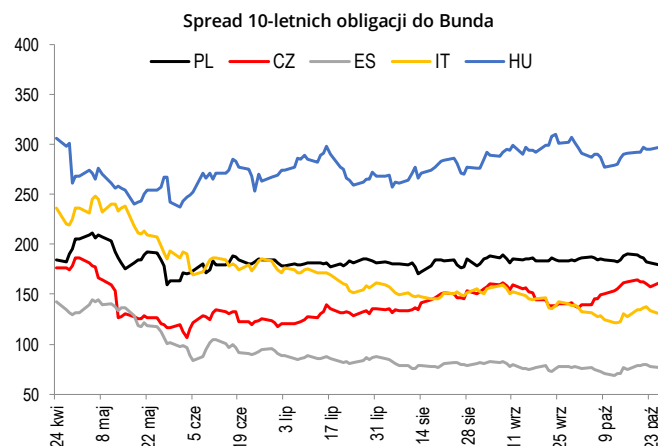
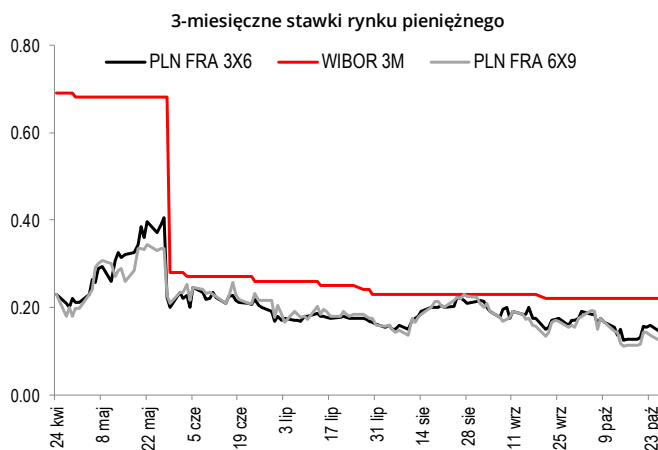
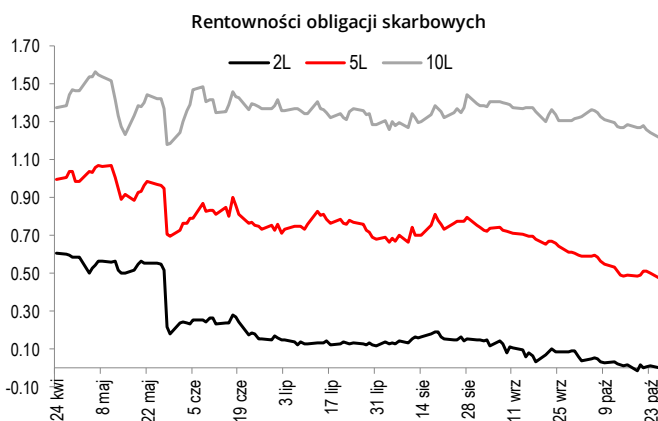
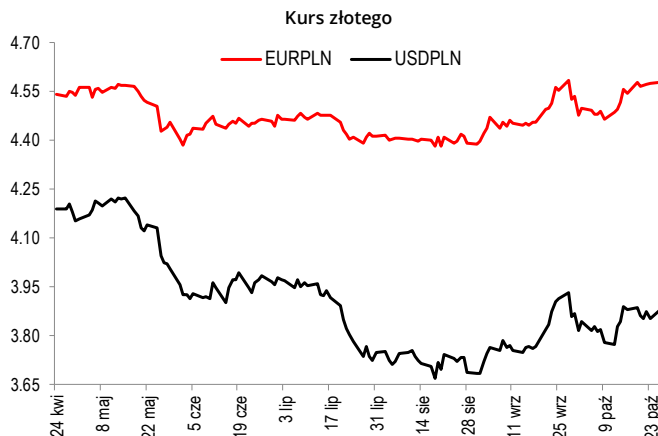
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	60	0	179	-3
Francja	10	0	28	1
Węgry	63	0	297	2
Hiszpania	57	-1	76	-1
Włochy	84	-3	130	-3
Portugalia	37	-1	74	-2
Irlandia	18	0	35	-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	-	92,7	93,4
15:00	US	Sprzedaż nowych domów	IX	% m/m	-0,1	-	-3,5	3,0
WTOREK (27 października)								
13:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m	0,5	-		0,5
15:00	US	Indeks nastroju konsumentów	X	pkt	102,0	-		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