

Codziennik

Nowy pakiet pomocowy

Awersja do ryzyka utrzymuje się
Premier prezentuje nowy pakiet pomocowy
Francja i Niemcy myślą o nowych ograniczeniach
EURPLN wciąż blisko 4,60, EURUSD w wąskim pasmie
Rentowności polskich obligacji coraz niżej
Dzisiaj brak publikacji ważnych danych

Od początku tygodnia na globalnym rynku utrzymuje się słaby nastrój. Kolejna fala przypadków covid-19, połączona z przedłużającymi się rozmowami ws. amerykańskiego pakietu fiskalnego i niepewnością związaną z wyborami prezydenckimi w USA pchnęła wiele indeksów giełdowych w Europie oraz USA w okolice październikowych minimów. Kolejny dzień umacniały się obligacje, podczas gdy waluty CEE radziły sobie dość dobrze, w czym pomagać mogło lekkie osłabienie dolara. Dane z USA miały niejednoznaczny wydźwięk. Zamówienia na dobra trwałe zaskoczyły na plus, podczas gdy indeks nastroju konsumentów był nieco gorszy od oczekiwań.

Według doniesień medialnych rządy **Francji i Niemiec planują wprowadzenie nowych restrykcji epidemicznych**. Francuzi planują rzekomo miesięczną kwarantannę i zamknięcie gospodarki, a Niemcy myślą o zamknięciu usług rozrywkowych, sportowych i gastronomicznych od 4 listopada do końca miesiąca. Na dzisiaj zaplanowano wystąpienia Emmanuela Macrona i Angeli Merkel, które mogą rozjaśnić sytuację. Kolejne ograniczenia w największych gospodarkach UE będą miały negatywne przełożenie na prognozy dla Polski.

Premier Mateusz Morawiecki ogłosił wczoraj, że **pakiet pomocowy dla branż dotkniętych zaostrzonymi ograniczeniami będzie warty ok. 1,8-2,0 mld zł**. Przewiduje on zawieszenie składek do ZUS i wypłatę postojowego w listopadzie, dotacje w wysokości 5 tys. zł i zawieszenie opłaty targowej. Premier dodał, że jeśli sytuacja pandemiczna nie pozwoli na rozluźnienie ograniczeń na koniec listopada, to wsparcie będzie przedłużone. Wczoraj wykryto rekordową liczbę nowych przypadków covid-19 w Polsce: 16300.

Senat przyjął nowelizację budżetu na 2020 r. i zgłosił poprawki, m.in. zwiększenie nakładów na zdrowie o 2 mld zł i na edukację o 3 mld zł, kosztem wydatków na obronę i rezerwy ogólnej. Sejm może odrzucić senackie poprawki.

Wczoraj opublikowaliśmy komentarz, w którym na podstawie danych z kart należących do klientów Banku Santander oszacowaliśmy, jak zmieniają się wydatki konsumpcyjne w powiatach objętych żółtym i czerwonym reżimem epidemicznym. Wyniki naszej analizy wskazują, że w tych strefach wydatki konsumentów są niższe, w szczególności na usługi gastronomiczne i w sklepach spożywczych. Łączny spadek konsumpcji oceniamy na 2,0-2,5% w żółtych strefach i 3,5-4,0% w czerwonych. Na tej podstawie szacujemy, że rozszerzenie strefy czerwonej na cały kraj (bez uwzględnienia dodatkowych restrykcji wprowadzonych od 17 października) odejmie od wzrostu PKB ok. 1,0-1,5 pkt. proc. w porównaniu do scenariusza, w którym cały kraj jest „zielony” i przy założeniu, że taka klasyfikacja powiatów utrzyma się do końca grudnia. To nie jest równoznaczne ze zmianą naszej prognozy PKB na IV kw. 2020, ponieważ w grę wchodzi jeszcze wiele innych czynników. Więcej szczegółów w [pełnej wersji komentarza](#).

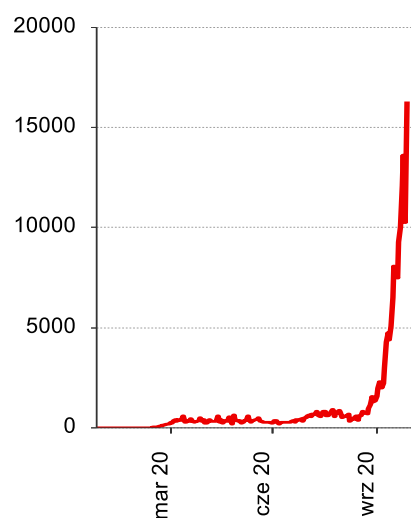
EURUSD zniwelował wczoraj około połowę poniedziałkowego spadku i na koniec dnia był w okolicy 1,182. Była to już piąta z rzędu sesja, kiedy kurs przez zdecydowaną większość czasu waha się w przedziale 1,18-1,185. Dzisiaj nie poznamy wielu ważnych danych, więc notowania mogą w dalszym ciągu przebiegać w spokojnej atmosferze wyczekiwania na jutrzejszą decyzję EBC, a zwłaszcza na wynik wyborów prezydenckich w USA.

EURPLN i USDPLN wzrosły na początku sesji do 4,59 i 3,89, ale w kolejnych godzinach obniżyły się o ok. 2 grosze. Złoty nie stracił mocno w reakcji na kolejny rekordowy dzienny przyrost przypadków covid-19 w Polsce, korzystnie na krajową walutę działał brak dalszej aprecjacji dolara. EURPLN od czterech sesji waha się pomiędzy minimum i maksimum z ubiegłej środy i czeka na impuls. Wciąż uważamy, że możliwe jest testowanie 4,60.

Spośród pozostałych walut CEE najsłabiej tym razem radził sobie rubel, który stracił ok. 1% do dolara mimo osłabienia amerykańskiej waluty i lekko rosnącej po poniedziałkowym spadku ceny ropy. EURHUF wahał się wokół 365 pozostając poniżej szczytu z poprzedniego dnia, a EURCZK lekko go przebił, ale na koniec dnia wrócił do 27,3, nieco powyżej otwarcia.

Na krajowym rynku stopy procentowej kontynuowane było wypłaszczanie krzywych w wyniku dalszego spadku IRS i rentowności na środku i długim końcu. Rentowność 10-latki spadła o ok. 5 pb, podobnie jak Bunda i nieco więcej niż Treasuries. Obligacyjny spread 2-10 spadł do ok. 170 pb, najniżej od ostatnich dni sierpnia.

Nowe dzienne przypadki Covid-19 w Polsce



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 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	4.5968	CZKPLN	0.1660
USDPLN	3.9053	HUFPLN*	1.2400
EURUSD	1.1774	RUBPLN	0.0505
CHFPLN	4.2897	NOKPLN	0.4172
GBPPLN	5.0943	DKKPLN	0.6159
USDCNY	6.7142	SEKPLN	0.4405

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 27/10/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5713	4.5912	4.5789	4.5800	4.589
USDPLN	3.8643	3.8906	3.8696	3.8723	3.886
EURUSD	1.1794	1.1838	1.1832	1.1828	-

Rynek stopy procentowej 27/10/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.00	0
PS0425 (5L)	0.43	-4
DS1030 (10L)	1.17	-4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.15	-1	0.22	0	-0.53	-1
2L	0.19	0	0.23	-1	-0.53	-1
3L	0.25	-1	0.26	-1	-0.53	-2
4L	0.36	-1	0.32	-2	-0.51	-2
5L	0.47	-1	0.40	-2	-0.48	-2
8L	0.75	-1	0.65	-3	-0.37	-3
10L	0.91	-1	0.79	-3	-0.29	-4

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	-2
3x6	0.12	-2
6x9	0.09	-3
9x12	0.08	-4
3x9	0.15	-2
6x12	0.13	-3

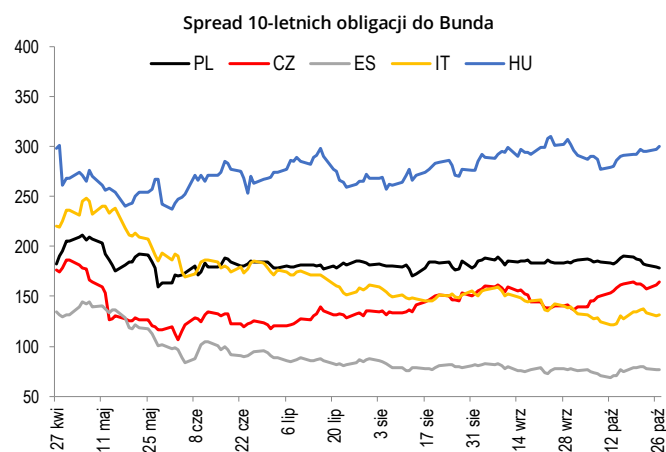
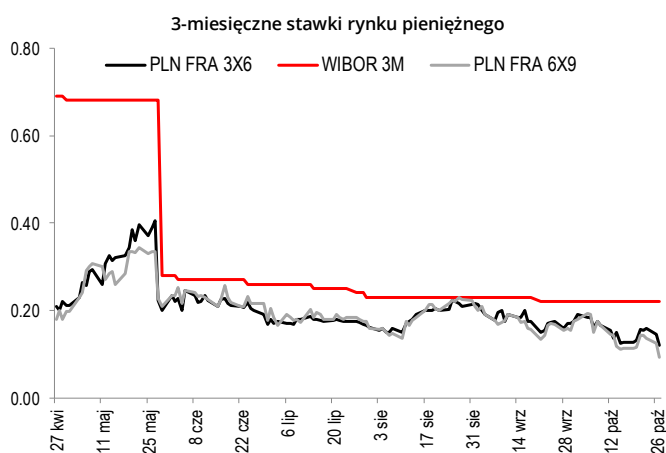
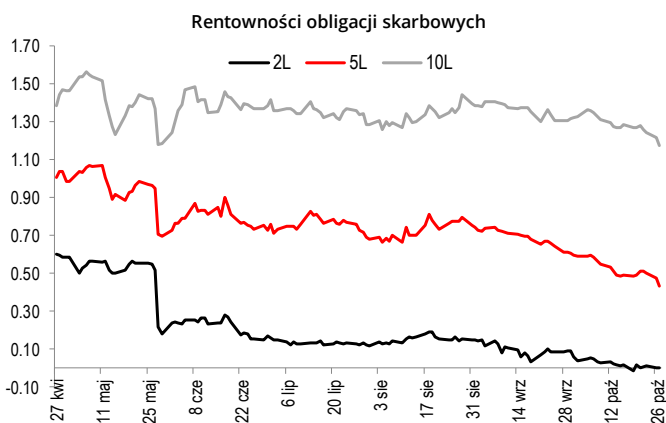
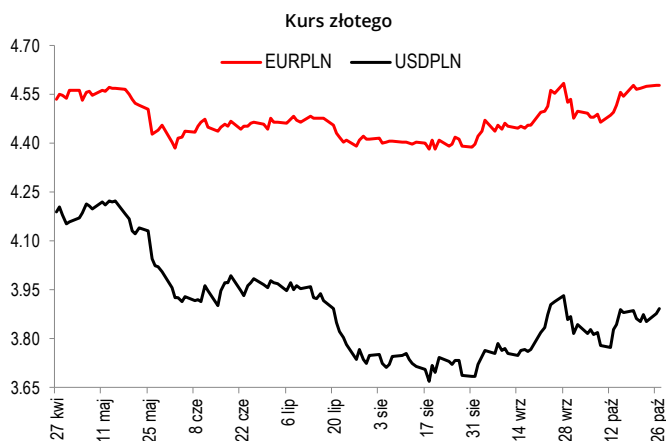
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	60	0	178	-1
Francja	10	0	28	0
Węgry	63	0	300	3
Hiszpania	57	0	77	0
Włochy	86	2	131	1
Portugalia	37	0	75	1
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	-	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	-	1,9	0,4
15:00	US	Indeks nastroju konsumentów	X	pkt	102,0	-	100,9	101,3
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