

Codziennik

Kolejna fala wyprzedzaży

Obawy o gospodarkę nasilają się
 EURPLN najwyżej od marca
 Polskie 5- i 10-latki rekordowo drogie
 Dziś decyzja EBC, wskaźniki ESI, inflacja w Niemczech

Informacje o tym, że Francja i Niemcy planują wprowadzenie głębszych restrykcji w celu zatrzymania rozprzestrzeniania się koronawirusa miały największy wpływ na przebieg śródowej sesji. Już na otwarciu niektóre europejskie indeksy giełdowe znalazły się wyraźnie poniżej wtorkowego zamknięcia i w kolejnych godzinach kontynuowały ruch w dół. Odwrót od ryzykownych aktywów korzystnie wpłynął na dolara, jena czy franka oraz na obligacje USA i Niemiec. Cena ropy Brent spadła o ok. 5%, a złota o 2%. Waluty z rynków wschodzących były pod presją w tym lira turecka osiągnęła nowy rekord słabości.

Minister Finansów Tadeusz Kościński powiedział w wywiadzie dla Polskiego Radia, że dalsze lokalne obostrzenia są nieuniknione, możliwe są też krótkotrwałe zamknięcia kolejnych branż. Wprowadzenia „większego lockdownu” „za jakiś czas” nie wykluczył też dzisiaj w TVP rzecznik rządu Piotr Müller.

Dzisiaj kończy się posiedzenie EBC. Nie spodziewamy się, by już dzisiaj ogłoszony został zamiar niezwłocznego podjęcia dodatkowych działań w celu ustabilizowania sytuacji na rynkach czy wsparcia europejskiej gospodarki walczącej z Covid-19. Rynek liczy jednak, że przed końcem roku bank centralny rozszerzy trwający program skupu obligacji i jeżeli w trakcie konferencji prasowej prezes Lagarde zasugeruje, że w najbliższej przyszłości możliwe jest dalsze poluzowanie polityki pieniężnej, to mogłoby to przyczynić się do uspokojenia sytuacji na rynku w krótkiej perspektywie.

EURUSD wybił się dołem z obserwowanej od kilku dni stabilizacji w przedziale 1,18-1,185 i na koniec dnia był blisko 1,173. Tym samym w trzy dni euro oddało całość zysków jakie w relacji do dolara zanotowało w poprzednim tygodniu. Dziś duży wpływ na notowania może mieć wynik posiedzenia EBC. Ponieważ nie oczekujemy, by bank centralny ogłosił podjęcie dodatkowych działań już teraz, ewentualne ruchy EURUSD nie powinny być znaczące. Dla inwestorów ważniejsza może być antycypacja wyników wyborów prezydenckich w USA.

EURPLN i USDPLN rosły w kulminacyjnym momencie śródowej sesji po ok. 5 i 7 groszy, w tym ten pierwszy do 4,63 wyrównując szczyt z marca osiągnięty w trakcie pierwszej fali awersji do ryzyka wywołanej pandemią. Widzimy szanse, by gołębia retoryka EBC przynajmniej spowolniła deprecjację krajowej waluty. W perspektywie kolejnych dni, EURPLN może wg nas pozostać na podwyższonym poziomie w oczekiwaniu na wynik wyborów w USA.

Pozostałe waluty CEE też się osłabiły. Największe straty ponownie zanotował rubel, któremu oprócz globalnej awersji do ryzyka ciążył mocny spadek ceny ropy naftowej. USDRUB odbił o ok. 2% do niemal 79,0. EURHUF wzrósł o 0,70% do 368 zbliżając się do szczytu z marca, kiedy osiągnął rekordowe maksimum na prawie 370. Najlepiej w regionie radziła sobie czeska korona. EURCZK wzrósł w trakcie dnia do 27,48, najwyżej od połowy maja, ale na zamknięciu wahał się blisko 27,36.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności obniżyły się o 2-3 pb do nowych rekordowych minimów, z tym 10-latkach chwilowo do 1,1,4%. Stawki IRS wzrosły z kolei o ok. 1 pb. Krzywa obligacyjna jeszcze nieco się wypłaszczyła i spread 2-10 obniżył się nieco poniżej 115 pb (jeszcze w połowie października był powyżej 130 pb). 10-letni spread do Bunda pozostał stabilny nieco poniżej 180 pb. BGK wyemitował wczoraj 10- oraz 13-letnie obligacje za łączną kwotę 2,7 mld zł, popyt wyniósł 5,1 mld zł. Łączna kwota wyemitowanych papierów w ramach finansowania tarczy antykryzysowej wyniosła 88 mld zł.

Kurs EURPLN od początku 2020 r.



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 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	4.6263	CZKPLN	0.1669
USDPLN	3.9372	HUFPLN*	1.2429
EURUSD	1.1750	RUBPLN	0.0500
CHFPLN	4.3189	NOKPLN	0.4200
GBPPLN	5.1201	DKKPLN	0.6159
USDCNY	6.7077	SEKPLN	0.4442

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 28/10/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5860	4.6346	4.5890	4.6257	4.6189
USDPLN	3.8917	3.9555	3.8945	3.9374	3.9313
EURUSD	1.1716	1.1785	1.1782	1.1749	-

Rynek stopy procentowej 28/10/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.01	0
PS0425 (5L)	0.40	-3
DS1030 (10L)	1.16	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.15	0	0.21	-1	-0.53	0
2L	0.19	0	0.24	1	-0.53	0
3L	0.25	0	0.27	0	-0.53	0
4L	0.36	1	0.33	1	-0.51	0
5L	0.48	1	0.41	1	-0.48	0
8L	0.76	1	0.66	1	-0.37	0
10L	0.91	1	0.79	1	-0.28	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	-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	0.18	1
3x6	0.14	2
6x9	0.11	2
9x12	0.11	3
3x9	0.17	2
6x12	0.14	2

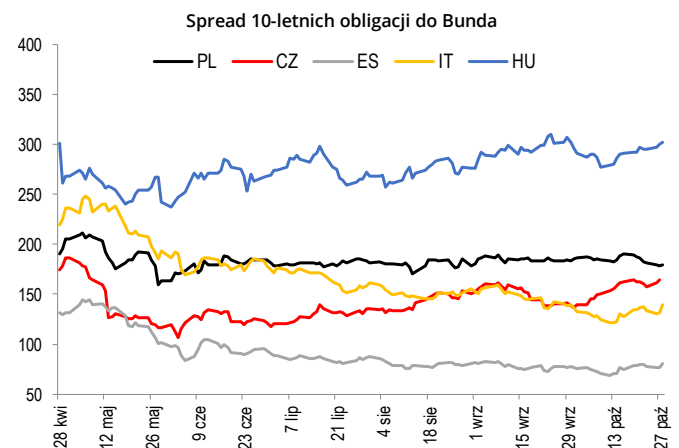
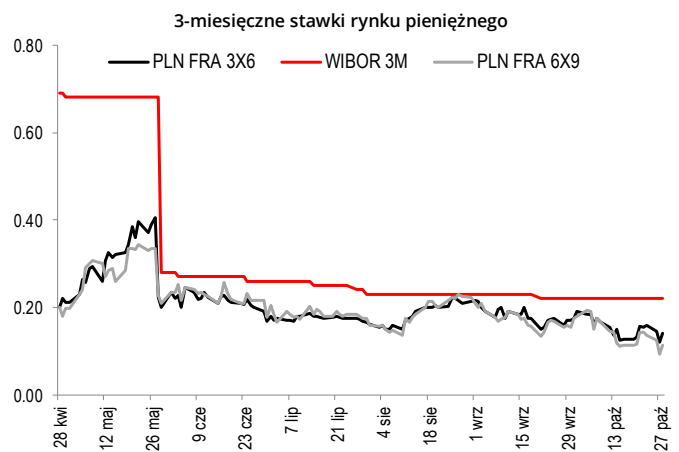
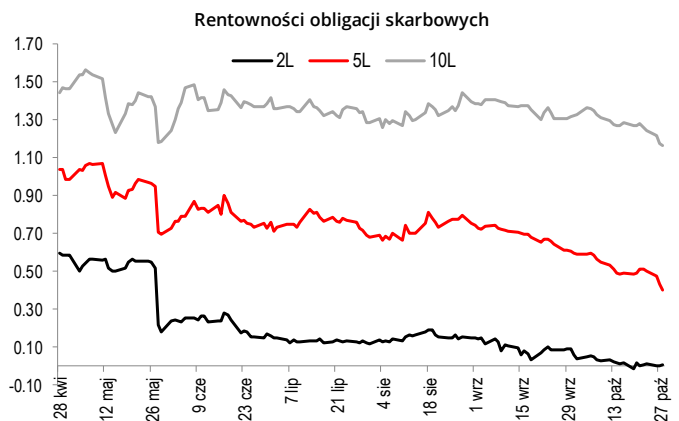
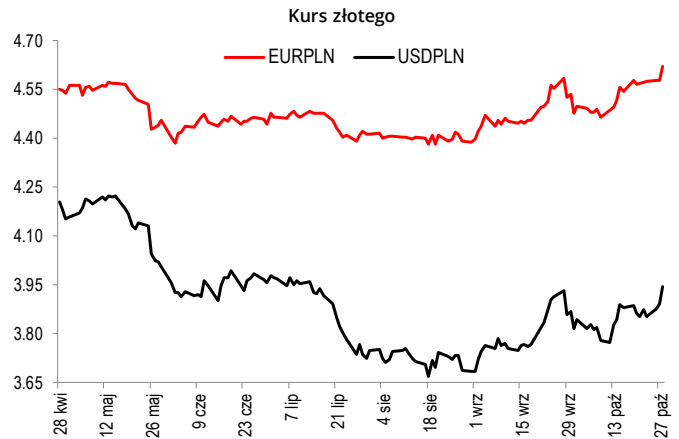
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	60	0	179	1
Francja	10	0	30	2
Węgry	63	0	302	2
Hiszpania	61	4	81	4
Włochy	94	8	140	9
Portugalia	38	1	79	4
Irlandia	18	0	39	3
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 obowiązują 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