

Codziennik

Dziś dane o inflacji

Łagodny EBC stabilizuje nastroje
 EURPLN chwilowo powyżej marcowego szczytu
 Krajowe rentowności nadal nisko
 Dziś w Polsce wstępny CPI, dużo danych z USA

Czwartkowa sesja przebiegała w dużo spokojniejszej atmosferze niż poprzednie w bieżącym tygodniu. Indeksy giełdowe ustabilizowały się, a waluty regionu CEE zdołały umocnić się do euro. Z kolei wspólna waluta straciła do dolara, a rentowności obligacji państw europejskich pozostały nisko mimo poprawy nastrojów, do czego przyczyniła się gołębia retoryka EBC. Już sam komunikat opublikowany po posiedzeniu na którym parametry polityki pieniężnej nie uległy zmianie sugerował, że pewne decyzje mogą zapaść w grudniu, a na konferencji prasowej prezes Legarde powiedziała, że jest przekonana, na ostatnim posiedzeniu w tym roku polityka pieniężna zostanie jeszcze bardziej poluzowana. Według niej, możliwe jest zwiększenie docelowego rozmiaru programu skupu aktywów. W grudniu EBC przestawi nowe prognozy gospodarcze, ale prezes Legarde już teraz przyznała, że ryzyka dla wzrostu są w dół.

Wskaźniki koniunktury ESI dla Polski w większości poprawiły się w październiku, w czym pomogła wyższa bieżąca aktywność i nowe zamówienia. Pogorszyły się za to perspektywy działalności: w przemyśle wskaźnik produkcji przyszłej wypadł wyraźnie gorzej niż bieżącej co jest nietypową sytuacją a w handlu detalicznym wskaźnik zamówień spodziewanych w kolejnych trzech miesiącach przesądził o spadku ogólnego indeksu dla tego sektora. Gorsza ocena perspektyw nie odbiła się jednak negatywnie, poza sektorem handlu detalicznego, na wskaźnikach planów zatrudnieniowych. Nastroje konsumentów pozostały wyraźnie gorsze niż w lipcu i sierpniu a odsetek odpowiedzi, że teraz jest dobry czas na podejmowanie dużych wydatków był drugi najniższy od 2004 r.

Kwartalne badanie NBP Szybki Monitoring wykazało, że w III kw. doszło do poprawy koniunktury częściowo pokrywającej załamanie z II kw. Firmy formułowały lepsze prognozy popytu, szczególnie z zagranicy, były bardziej skłonne zwiększać zatrudnienie i planowały nieco szerszy zakres podwyżek płac niż poprzednio. Wskaźniki opisujące podejście do inwestycji poprawiły się w niewielkim stopniu a przerywanie projektów wciąż zgłaszało więcej firm niż podczas najgorszej fazy globalnego kryzysu finansowego. Z drugiej strony wskaźnik rocznych prognoz sytuacji ekonomicznej znalazł się nawet wyżej niż przed pandemią, była to jednak opinia z połowy września - sprzed nasilenia zachorowań i rozszerzenia restrykcji.

EURUSD spadł wczoraj trzecią sesję z rzędu, tym razem jednak pod wpływem gołębiej retoryki EBC, a nie awersji do ryzyka na globalnym rynku. Na koniec dnia, kurs był w pobliżu 1,166 ustanawiając nowe październikowe minimum. Po przebiciu 1,17, najbliższym celem dla EURUSD może być wrześniowy dołek na nieco powyżej 1,16.

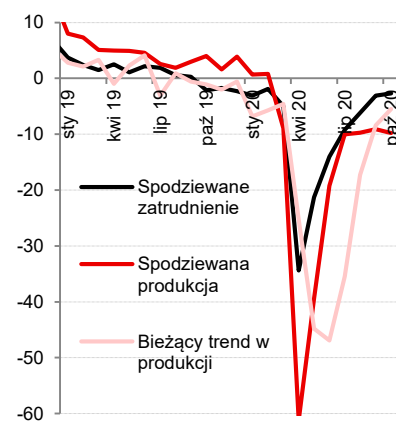
EURPLN wzrósł na początku sesji do 4,645 przebijając nieco marcowe maksimum, ale kolejne godziny przyniosły korektę w okolice 4,62 na koniec dnia dzięki łagodnej retoryce EBC. W przypadku USDPLN, efekt spadku EURUSD był silniejszy i złoty osłabił się do 3,97 za dolara (najślabszego poziomu do tej pory w październiku). W piątek rano kurs EURPLN znajduje się na poziomie 4,63.

Pozostałe waluty CEE też zdołały odrobić część strat do euro. EURCZK i EURHUF spadły o 0,2-0,3%, korona odrobiła około połowę, a forint ok. 1/5 śródownego osłabienia. W relacji do dolara, rubel stracił czwartą sesję z rzędu (USDRUB +0,3% do 79,11). Rosyjskiej walucie nie służył dalszy spadek ceny ropy naftowej, Brent był wczoraj najtańszy od czerwca.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności obligacji 5- i 10-letnich obniżyły się o kolejne 2-3 pb prowadząc do dalszego wypłaszczenia krzywej. Stawki IRS nie zmieniły się znacząco (na krótkim końcu i środku) lub wzrosły (+4 pb stawka 10-letnia). 10-letni spread rentowności Polska-Niemcy utrzymał się poniżej 180 pb.

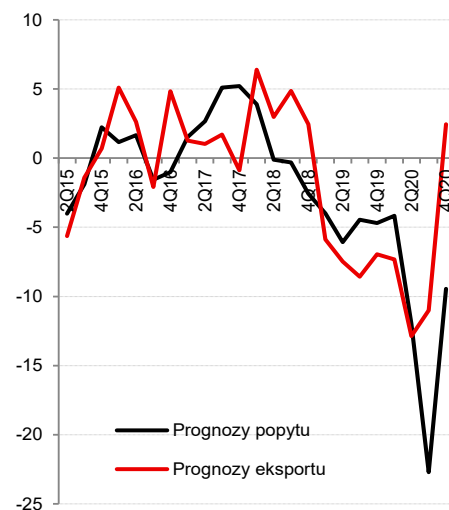
Dzisiaj o 10:00 GUS opublikuje wstępny szacunek październikowej inflacji. Spodziewamy się, obniżenia się CPI do 3,1% r/r, konsensus zakłada utrzymanie się na 3,2% z września.

Wybrane wskaźniki ESI dla polskiego przemysłu, pkt



Źródło: Komisja Europejska, Santander

Badanie Szybki Monitoring, zmiana w skali roku wybranych wskaźników, pkt



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 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	4.6224	CZKPLN	0.1670
USDPLN	3.9575	HUFPLN*	1.2440
EURUSD	1.1677	RUBPLN	0.0499
CHFPLN	4.3310	NOKPLN	0.4144
GBPPLN	5.1093	DKKPLN	0.6159
USDCNY	6.6980	SEKPLN	0.4434

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 10/29/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6050	4.6447	4.6269	4.6172	4.633
USDPLN	3.9260	3.9703	3.9364	3.9600	3.9505
EURUSD	1.1653	1.1758	1.1753	1.1659	-

Rynek stopy procentowej 10/29/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	-0.01	-1
PS0425 (5L)	0.38	-2
DS1030 (10L)	1.15	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.14	-1	0.20	0	-0.54	-1
2L	0.19	0	0.24	0	-0.54	-1
3L	0.26	0	0.28	1	-0.53	0
4L	0.36	0	0.35	2	-0.52	-1
5L	0.48	0	0.43	3	-0.48	0
8L	0.77	1	0.70	4	-0.37	0
10L	0.93	1	0.84	5	-0.28	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
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	0.19	1
3x6	0.14	0
6x9	0.11	-1
9x12	0.10	0
3x9	0.16	-1
6x12	0.15	0

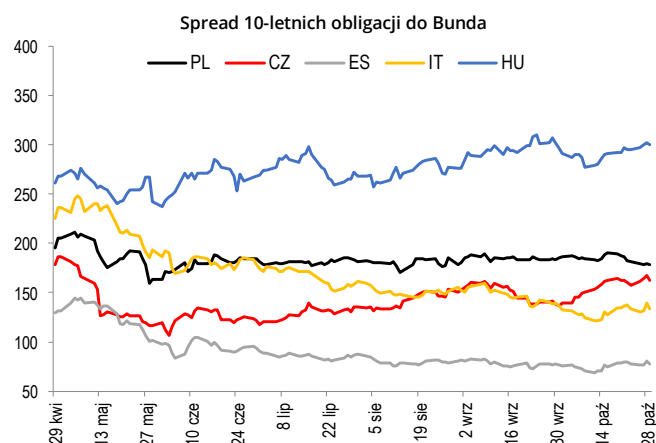
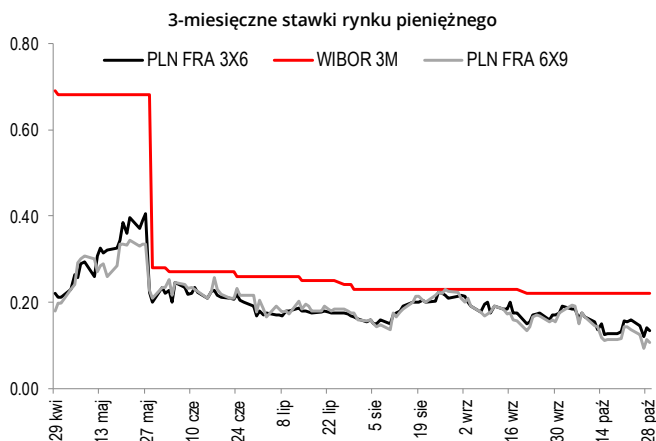
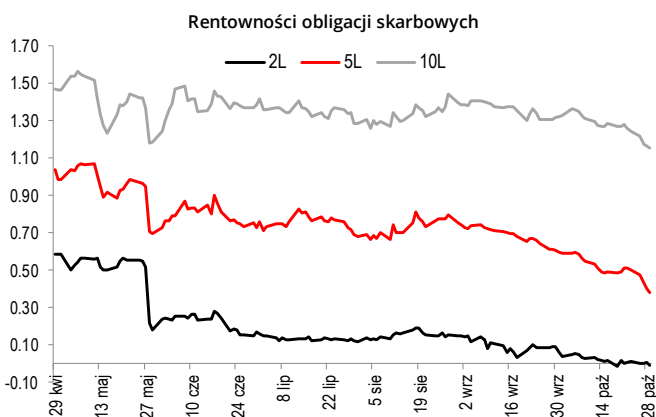
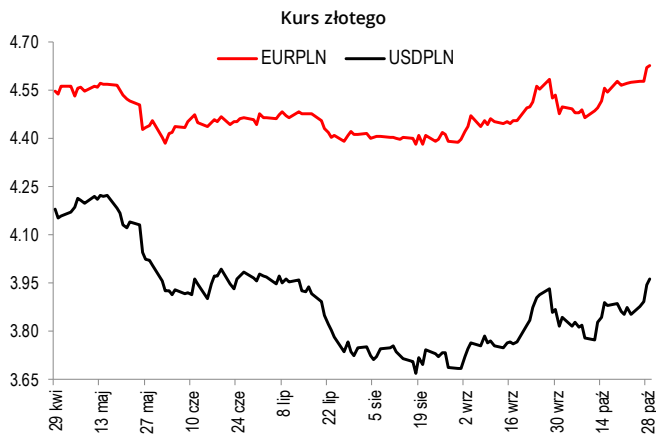
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	60	0	179	0
Francja	10	0	28	-2
Węgry	63	0	300	-2
Hiszpania	60	-1	77	-3
Włochy	89	-5	134	-6
Portugalia	38	0	75	-4
Irlandia	18	0	37	-2
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	-	90,9	90,9
13:30	US	PKB	III kw.	% k/k	31,9	-	33,1	-31,4
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-	0,0	0,0
14:00	DE	Inflacja HICP	X	% m/m	-0,2	-	0,0	-0,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	775	-	751	791
15:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IX	% m/m	3,5	-	-2,2	8,8
PIĄTEK (30 października)								
10:00	DE	PKB WDA	III kw.	% r/r	-5,5	-		-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