

# Codziennik

## Przedłużenie restrykcji

Spokojne zakończenie tygodnia na rynkach akcji w Europie  
 EURPLN stabilny  
 Rentowność obligacji 10L osiąga minimum po 1,12% (ale odbija do 1,19%)  
 Dziś publikacja PMI przemysłowych w Polsce, Europie oraz USA

W piątek rynki akcji w Europie uspokoiły się przed weekendem i zbliżającymi się wyborami w USA w kolejnym tygodniu - zmiany indeksów nie były większe niż 0,5%; indeksy w USA zakończyły dzień na czerwono. Na obligacyjnych rynkach bazowych, rentowność Bunda po spadkach na początku tygodnia w piątek ustabilizowała się wokół -0,62% natomiast rentowność UST 10L wzrosła o 4pb do 0,87%. Złoto taniało na przestrzeni tygodnia a w piątek po niewielkich wzrostach zamknęło sesję po \$1878 za uncję. Cena baryłki ropy Brent zakończyła tydzień po \$38,0 za baryłkę. Dane makroekonomiczne w Europie (PKB za III kw.) pozytywnie zaskoczyły m.in. w Niemczech, Francji oraz Czechach. Podobnie, w USA indeks nastrojów konsumentów University of Michigan wzrósł do 81,8 pkt a wydatki i dochody wzrosły więcej niż oczekiwano. Dziś rano pozytywnie zaskoczył też chiński PMI dla przemysłu. W weekend premier Wielkiej Brytanii Boris Johnson oznajmił wprowadzenie lockdownu. Podobne obostrzenia już od wtorku m.in. w Austrii.

**Wstępny odczyt inflacji CPI** za październik wyniósł 3,0% r/r (spadek z 3,2%). Rynek celował w 3,1-3,2% a my w 3,1%. Odchylenie w dół od tych wartości wynikało z inflacji cen żywności spadającej nieco szybciej niż przyjęliśmy oraz z osłabienia inflacji bazowej – po publikacji GUS szacujemy, że dynamika CPI po wyłączeniu cen żywności i energii spadła do 4,1% r/r z 4,3%, co oznaczałoby odwrócenie większości niespodziewanego ruchu w górę z września. Wg nas inflacja CPI będzie teraz szła w stronę celu 2,5% (w grudniu) a w trakcie I kw. 2021 r. może zejść poniżej 2%. Inflacja bazowa również powinna spadać, potencjalnie do 3,5% jeszcze w tym roku i poniżej 2% w połowie przyszłego pod ciężarem pandemii osłabiającej popyt krajowy.

**Premier Mateusz Morawiecki** powiedział w piątek na konferencji prasowej, że aktualnie obowiązujące restrykcje epidemiczne zostaną przedłużone o kolejne 2 tygodnie. Premier dodał, że ma nadzieję, że na przełomie listopada i grudnia, a przed Świętami niektóre obecnie zamknięte branże (np. gastronomiczna) zostaną odmrożone. W kontekście subwencji z tarczy PFR, premier powiedział, że w obliczu drugiej fali (koronawirusa) warunki umorzenia subwencji (utrzymanie zatrudnienia przez 12 mies.) mogą ulec zmianie (na korzyść przedsiębiorców). Wicepremier Jarosław Gowin powiedział, że ew. dalsze restrykcje mogą objąć jedynie handel i być może życie pozazawodowe Polaków.

**EURUSD** po całym tygodniu znacznych spadków (w sumie o 1,5% do 1,168) w piątek ustabilizował się i po osiągnięciu tygodniowego minimum 1,165 odbił na zamknięcie tygodnia w oczekiwaniu na istotne dla dolara wydarzenie tego tygodnia (wybory prezydenckie w USA, posiedzenie Fed).

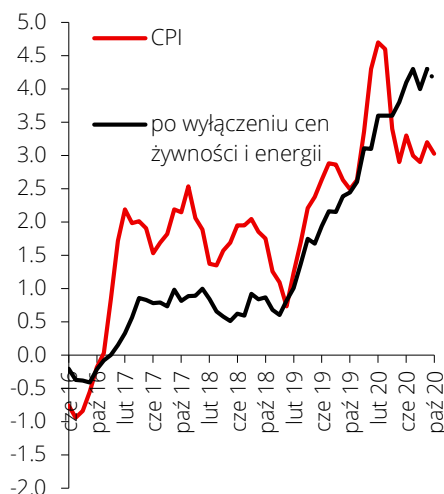
**EURPLN** na koniec tygodnia, w którym wzrósł o 0,8% do 4,606 ustabilizował się. Dzienna zmienność kursu EURPLN była bardzo niska co sugeruje, że rynek walutowy również oczekuje na rozstrzygnięcia w USA. Jednak dopóki sytuacja związana z Covid-19 będzie się pogarszać oczekujemy, że EURPLN pozostanie powyżej poziomu 4,60.

**Pozostałe waluty CEE:** EURHUF tak spokojny jak EURPLN – obniżył się nawet w piątek o 0,4% do 366,3 a cały tydzień zamknął wzrostem o 0,5%. EURCZK obniżył się o 0,4% do 27,3 a całotygodniowy wzrost wyniósł 0,5%. Jedynie USDRUB wzrósł o ok. 0,6% i testował szczyty z czwartku (79,6), a zamknął tydzień po 79,5.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** kontrakty FRA bez istotnych zmian, np. 9x12 wciąż po 11pb. IRS 2L zyskał 1pb wzrastając do poziomu 0,20%, 5L 2pb do 0,50%, a 10L 2pb do 0,95%. Dopiero obligacje o dłuższych tenorach posiadają rentowności zauważalnie powyżej zera np. 4L po 0,20%, 5L po 0,40%. Rentowność 10L po przejściowym spadku do historycznego minimum 1,12% odbiła na koniec dnia do 1,19%. W całym tygodniu jednak spadła o 7pb.

**Ministerstwo Finansów** poinformowało, że w listopadzie nie przeprowadzi aukcji sprzedaży obligacji. Odbędą się za to dwa przetargi zamiany: 6-go oraz 26-go listopada. Ministerstwo podało również, że udział inwestorów zagranicznych w polskich obligacjach jeszcze bardziej spadł i na koniec września wyniósł 135,7 mld zł (o 0,8mld zł mniej m/m). Zadłużenie w krajowych obligacjach wzrosło do 784,9 mld zł (0,1mld zł m/m). Udział banków w zadłużeniu krajowym utrzymał się na poziomie 55,9%. **BGK** przeprowadzi w listopadzie do 2 aukcji sprzedaży obligacji: 10-go oraz 25-go listopada FPC0630 oraz FPC0733 i być może jeszcze jakąś serię. **NBP** na piątkowym przetargu sprzedał 7-dniowe bony za 161,1 mld zł. Ponadto NBP poinformował również, że 18 listopada odbędzie się **przetarg zakupów obligacji**.

Inflacja CPI, % r/r



Źródło: GUS, NBP, Santander

Rentowność 10L polskiej obligacji



Źródło: Bloomberg, Santander

### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: ekonomia@santander.pl  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://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	4.6093	CZKPLN	0.1676
USDPLN	3.9611	HUFPLN*	1.2464
EURUSD	1.1637	RUBPLN	0.0494
CHFPLN	4.3235	NOKPLN	0.4150
GBPPLN	5.1096	DKKPLN	0.6159
USDCNY	6.6931	SEKPLN	0.4453

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 30.10.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6065	4.6305	4.6216	4.6110	4.6188
USDPLN	3.9441	3.9691	3.9569	3.9580	3.9563
EURUSD	1.1640	1.1704	1.1679	1.1649	-

### Rynek stopy procentowej 30.10.2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.01	2
PS0425 (5L)	0.38	0
DS1030 (10L)	1.19	4

#### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.15	1	0.21	0	-0.55	-1
2L	0.20	1	0.24	0	-0.54	-1
3L	0.27	2	0.28	0	-0.54	-1
4L	0.38	2	0.35	0	-0.52	0
5L	0.50	2	0.44	1	-0.49	-1
8L	0.79	2	0.73	3	-0.37	0
10L	0.95	2	0.88	4	-0.27	0

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.11	1
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	0
3x6	0.15	1
6x9	0.11	0
9x12	0.11	1
3x9	0.17	0
6x12	0.15	0

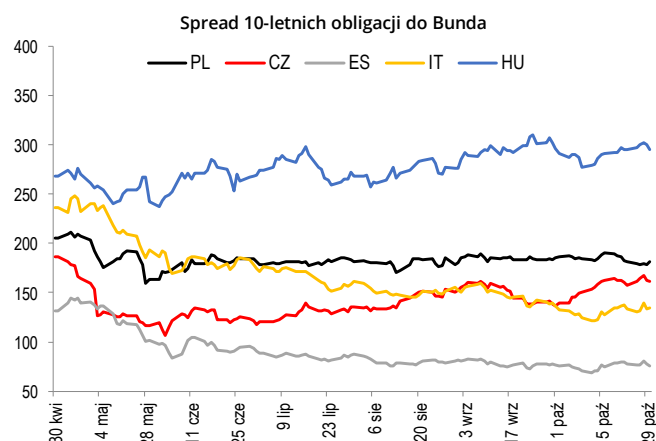
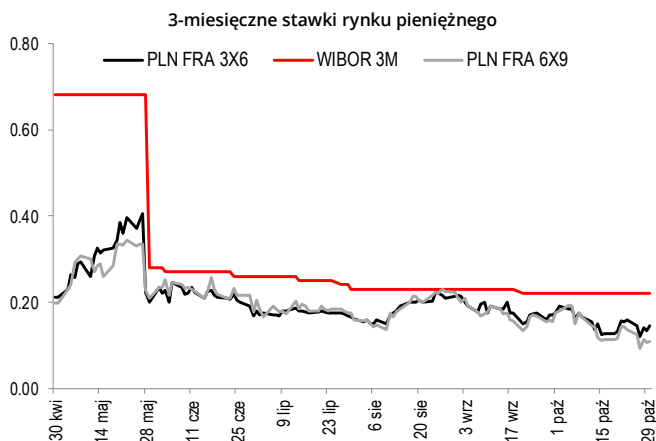
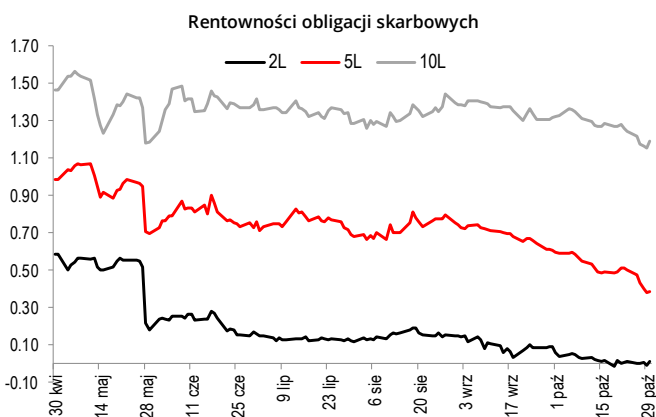
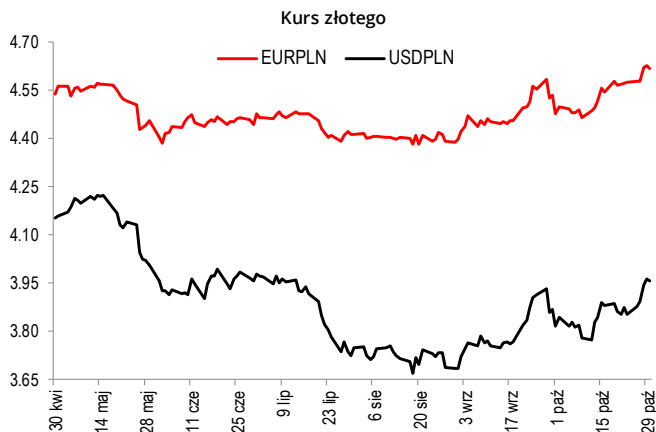
#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	60	0	181	2
Francja	10	0	28	0
Węgry	63	0	295	-4
Hiszpania	60	0	76	-1
Włochy	89	0	134	0
Portugalia	38	0	74	-1
Irlandia	18	0	37	0
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 WARTOŚĆ*
					RYNEK	SANTANDER		
<b>PIĄTEK (30 października)</b>								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	-0,6		-2,2	1,8
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-6,7		-5,8	-10,9
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja</b>	<b>X</b>	<b>% r/r</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>
10:00	DE	PKB WDA	III kw.	% r/r	-5,5		-4,3	-11,3
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	X	% r/r	-0,3		-0,3	-0,3
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-7,0		-4,3	-14,8
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	IX	%	8,2		-8,3	8,1
13:30	US	Wydatki osobiste	IX	% m/m	1,0		1,4	1,0
13:30	US	Dochody osobiste	IX	% m/m	0,4		0,9	-2,7
13:30	US	Indeks cen PCE SA	IX	% m/m	0,2		0,2	0,3
15:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	81,2		81,8	81,2
<b>PONIEDZIAŁEK (2 listopada)</b>								
<b>09:00</b>	<b>PL</b>	<b>PMI przemysł</b>	<b>X</b>	<b>pkt</b>	<b>51,2</b>	<b>50,7</b>	<b>-</b>	<b>50,8</b>
09:55	DE	PMI przemysł	X	pkt	58,8		-	58,0
10:00	EZ	PMI przemysł	X	pkt	54,4		-	54,4
16:00	US	ISM przemysł	X	pkt	55,6		-	55,4
<b>WTOREK (3 listopada)</b>								
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m	-		-	1,9
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	0,3		-	0,7
<b>ŚRODA (4 listopada)</b>								
	<b>PL</b>	<b>Decyzja RPP</b>		<b>%</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>
02:45	CN	PMI usługi	X	pkt	55,0		-	54,8
09:55	DE	PMI usługi	X	pkt	48,9		-	48,9
10:00	EZ	PMI usługi	X	pkt	46,2		-	46,2
14:15	US	Raport ADP	X	tys.	750,0		-	748,7
16:00	US	ISM usługi	X	pkt	57,5		-	57,8
<b>CZWARTEK (5 listopada)</b>								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	2,0		-	4,5
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	-1,5		-	4,4
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	770,0		-	751,0
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	5 lis		-		-	0,3
20:00	US	Decyzja FOMC	5 lis		0,25		-	0,25
<b>PIĄTEK (6 listopada)</b>								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	3,5		-	-0,2
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	-		-	-8,0
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	-		-	-0,2
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	X	tys.	610,0		-	661,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	7,7		-	7,9

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