

# Codziennik

## Lockdown tuż za rogiem

Bardzo zmienny dzień dla walut, giełdy na zielono  
 Ogłoszone nowe obostrzenia, prawdopodobnie wkrótce pełny lockdown  
 EURPLN z 4,55 na 4,60 i z powrotem  
 Krajowe obligacje wciąż drożeją, 10L po 1,14%  
 Dziś o stopach decydują Fed oraz CNB, w strefie euro sprzedaż detaliczna

W środę globalne rynki akcji dość solidnie wzrastały – główne indeksy akcji giełd europejskich oraz amerykańskich o ponad 1,5%; drożały również surowce energetycznie oraz metale. Dolar i automatycznie wiele walut globalnie odnotowało jednak wyjątkowo zmienną sesję na skutek zmieniających się wyników w ankietach wyborczych w USA. Dolar, po znacznym osłabieniu się we wtorek, w środę w nocy na skutek wzrastającej przewagi urzędującego prezydenta odrobił straty, jednak w ciągu dnia ponownie dość znacznie tracił na skutek dość małej różnicy głosów i wysokiego prawdopodobieństwa zaskarżenia wyniku wyborów przez którąkolwiek ze stron. Rentowność UST 10L uległa znacznemu obniżeniu do 0,77%, o 13pb.

Seria **usługowych PMI** globalnie za październik była dość udana m.in. w Chinach, Szwecji oraz USA. Jednak w krajach europejskich sytuacja nie była aż tak pozytywna: spadki odnotowano m.in. w Wielkiej Brytanii, Włoszech i Hiszpanii, a w Niemczech i Francji ostateczne odczyty były wprawdzie lepsze niż wstępne, ale wciąż poniżej 50 pkt.

**Premier Mateusz Morawiecki** ogłosił wczoraj dodatkowe restrykcje w walce z koronawirusem, m.in. nauka zdalna (w tym w klasach 1-3) przedłużona do końca listopada, zamknięcie instytucji kultury, zamknięcie większości sklepów oprócz drogerii, aptek i spożywczych, hotele dostępne tylko dla podróżujących służbowo. Premier zaznaczył, że w przypadku dalszego nasilania się zachorowań ogłosi „Narodową Kwarantannę”, m.in. obejmującą ograniczenia w przemieszczaniu się. Jednocześnie, wskazane warunki brzegowe dla tego scenariusza (7-dniowa średnia liczba zachorowań na poziomie 70-75 na 100 tys. osób) niemal na pewno się zrealizują – wg wypowiedzi ministra zdrowia nawet w „najbardziej optymistycznym” scenariuszu liczba pozytywnych testów ustabilizuje się w przedziale 25-30 tys. dziennie (tj. 65-78 na 100 tys. mieszkańców). Pojawiła się też lista działań pomocowych oparta na przedłużeniu obecnych instrumentów - naboru wniosków do Tarczy Finansowej, gwarancji, dopłat do miejsc pracy w przypadku postojowego lub obniżenia wymiaru czasu pracy. Branże objęte restrykcjami przy dostatecznym ubytku przychodów mają też uzyskać zwolnienie ze składek ZUS, środki na częściowe pokrycie kosztów stałych, umorzenie subwencji z Tarczy Finansowej. Nie podano skali środków przewidzianych na te działania. Wprowadzone właśnie ograniczenia oraz ryzyko ich dalszej eskalacji oznacza, że rośnie ryzyko dla naszej świeżo zrewidowanej w dół prognozy PKB na IV kw. (-3,8% r/r).

**EURUSD** otworzył się w środę po 1,17 i początkowo wzrastał jednak w ciągu dnia dość mocno najpierw spadł osiągając prawie 1,16 a następnie odbił do 1,171. Podwyższona zmienność może towarzyszyć do czasu rozstrzygnięcia wyborów w USA.

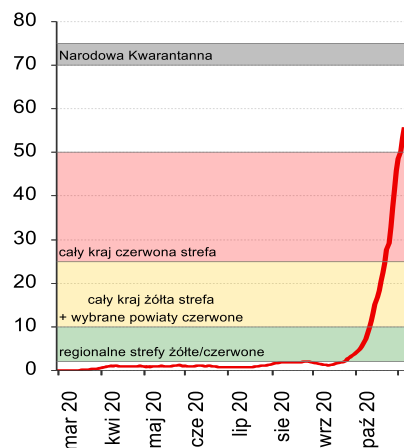
**EURPLN** odnotował podobnie zmienną sesję jak inne waluty. W przypadku złotego oznaczało to wzrost do 4,60 z otwarcia 4,55 a następnie powrót w okolice 4,55 na zamknięcie. Umocnieniu złotego w drugiej części dnia nie przeszkodziło ogłoszenie nowych restrykcji i zapowiedziane przez Premiera Mateusza Morawieckiego wprowadzenie dotkliwego lockdownu po przekroczeniu nieodległej granicy zachorowań 75 os. na 100 tys.

**Pozostałe waluty CEE** EURHUF wzrósł do 367,0 po czym cofnął się poniżej otwarcia do 363,2. Minutes z październikowego spotkania ujawniły jedność w utrzymaniu stóp na 0,60%. Zwrócono uwagę na wysoką niepewność odnośnie ustalania cen w ostatnich miesiącach. Zgodzono się, że na rynku pieniężnym zmienność jest wysoka a wskaźniki ryzyka utrzymują się na podwyższonych poziomach. EURCZK stabilny 26,83, a stopa bezrobocia w Czechach w październiku obniżyła się 0,1pp do 3,7%. Koszyk rubla drugi dzień z rzędu spadał (mocniejszy rubel) i znalazł się poniżej istotnego poziomu 85,0. USDRUB spadł do 71,18 a dwudniowy zakres ruchu spadkowego to już 3,5%.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** kontrakty FRA 9x12 obniżyły się poniżej granicy 10pb, do 9pb (3M Wibor wciąż wynosi 0,22%). 2L IRS spadły do 15bp a dwudniowy ruch już wyniósł 5pb. 10L IRS spadł do 89pb z 93pb (-4pb). Rentowności obligacji również podążyły w dół: 5L do 0,32% a 10L do 1,14% - oba o kolejne 3pb niżej. W rezultacie spread do Bunda wyniósł 178pb.

**Ministerstwo Finansów** poinformowało, że na przetargu w piątek sprzeda obligacje serii: OK0423, PS0425, WZ1126, WZ1129, DS1030 a odkupi obligacje serii WZ0121, PS0421, OK0521, PS0721 oraz DS1021.

### 7-dniowa średnia liczba zachorowań na COVID-19 na 100 tys. osób w Polsce oraz progi zaostrzenia/lagodzenia restrykcji



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](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	4.5416	CZKPLN	0.1677
USDPLN	3.8734	HUFPLN*	1.2404
EURUSD	1.1730	RUBPLN	0.0493
CHFPLN	4.2433	NOKPLN	0.4157
GBPPLN	5.0213	DKKPLN	0.6159
USDCNY	6.6410	SEKPLN	0.4416

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 04.11.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5206	4.5942	4.5575	4.5357	4.5532
USDPLN	3.8551	3.9510	3.9100	3.8689	3.8996
EURUSD	1.1626	1.1745	1.1657	1.1729	-

### Rynek stopy procentowej 04.11.2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.01	-1
PS0425 (5L)	0.32	-4
DS1030 (10L)	1.15	-3

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.13	-2	0.21	0	-0.55	-1
2L	0.16	-2	0.24	0	-0.54	0
3L	0.22	-2	0.26	-3	-0.54	-1
4L	0.32	-3	0.31	-5	-0.51	1
5L	0.44	-4	0.38	-6	-0.48	0
8L	0.73	-5	0.65	-9	-0.37	-2
10L	0.89	-5	0.79	-11	-0.27	-1

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	-1
T/N	0.10	1
SW	0.12	0
2W	0.17	0
1M	0.20	0
3M	0.22	0
6M	0.25	0
1Y	0.25	0

#### Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\*

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.17	1
3x6	0.11	0
6x9	0.09	0
9x12	0.09	1
3x9	0.14	-1
6x12	0.12	0

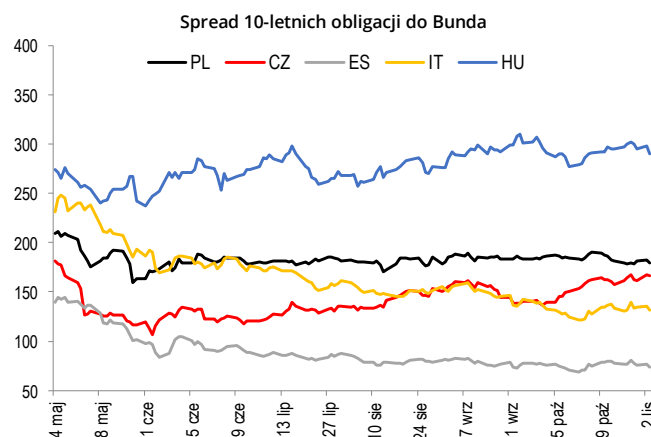
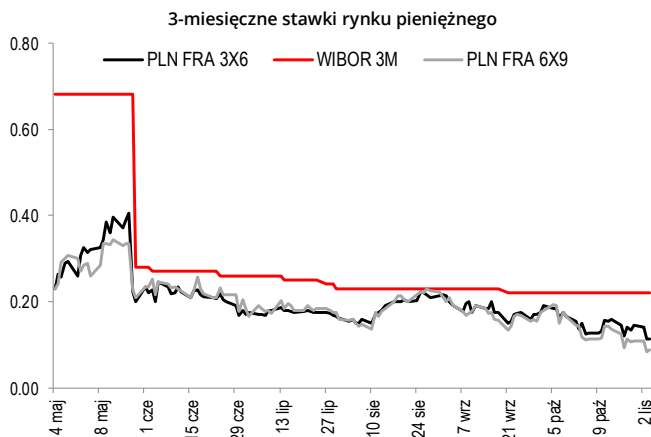
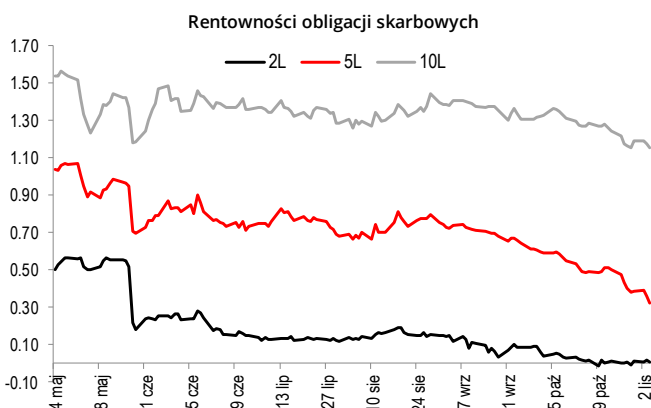
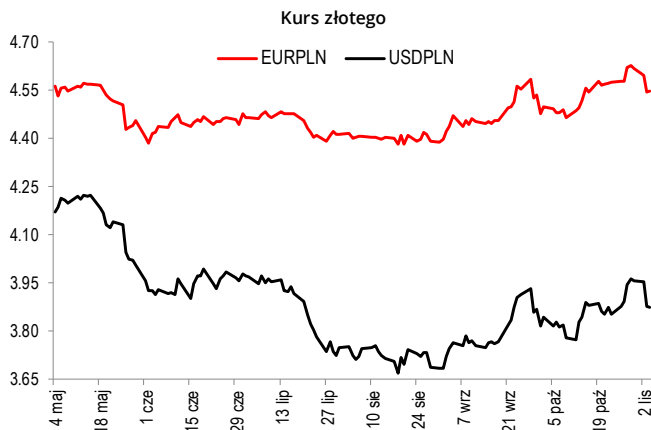
#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	60	0	180	-3
Francja	10	0	28	-1
Węgry	63	0	290	-8
Hiszpania	57	0	73	-3
Włochy	85	-3	132	-4
Portugalia	33	-2	71	-4
Irlandia	15	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 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>50,8</b>	<b>50,8</b>
09:55	DE	PMI przemysł	X	pkt	58,8		58,2	58,0
10:00	EZ	PMI przemysł	X	pkt	54,4		54,8	54,4
16:00	US	ISM przemysł	X	pkt	55,6		59,3	55,4
<b>WTOREK (3 listopada)</b>								
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m	1,9		1,9	1,9
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	1,0		1,1	0,7
<b>ŚRODA (4 listopada)</b>								
02:45	CN	PMI usługi	X	pkt	55,0		56,8	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.	643,0		365,0	748,7
16:00	US	ISM usługi	X	pkt	57,5		56,6	57,8
<b>CZWARTEK (5 listopada)</b>								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	2,0		0,5	4,9
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>								
	<b>PL</b>	<b>Decyzja RPP</b>		<b>%</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>0,1</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