

Codziennik

Liczenie głosów w USA trwa

Znów bardzo pozytywna sesja na giełdach, wynik wyborów w USA wciąż nieznany
 EURPLN jedynie nieznacznie niżej
 Krajowe obligacje nieco tańsze
 Dziś RPP, w USA zmiana zatrudnienia poza rolnictwem, w Europie produkcja przem.

Po tym gdy okazało się, że kandydat Demokratów Joe Biden z wysokim prawdopodobieństwem wygrał głosy w Wisconsin oraz Michigan i zbliżył się tym samym do wygrania wyborów, rynki reagowały kolejną istotną falą optymizmu – główne indeksy giełdowe w Europie wzrastały ok 1,5-2,0%. Osłabiał się dolar (przebił dołek z października) a waluty rynków wschodzących miały jeden z lepszych dni od wielu tygodni. Rentowności na rynkach bazowych wzrastały: o ok 2pb: Bunda do -0,62% a UST 10L do 0,78%. Bank Anglii nie zmienił stóp procentowych jednak zwiększył program QE. Jest to drugi bank w tym tygodniu, po australijskim RBA, który zwiększył skalę QE i być może jakaś wskazówka co do tego jaki wśród banków centralnych jest obecnie konsensus (QE a nie ujemne stopy procentowe). Sprzedaż detaliczna za wrzesień została opublikowana w strefie euro, na Węgrzech i w Czechach – w każdym przypadku poniżej oczekiwań rynkowych. Ponadto, w Niemczech słabsze od oczekiwań były wrześniowe zamówienia i produkcja w przemyśle.

Wieczorem na posiedzeniu **FOMC** zgodnie z oczekiwaniami nie doszło do żadnych zmian w polityce pieniężnej (ze względu na toczące się wybory). Zaznaczono, że przez pewien czas Fed będzie celował w inflację umiarkowanie powyżej 2% i przez ten czas ora dopóki gospodarka nie zbliży się do stanu pełnego zatrudnienia stopy nie będą zmieniane. Fed zapewnił też o kontynuacji zakupów w ramach QE w co najmniej dotychczasowej skali.

Premier Mateusz Morawiecki określił, że do wprowadzenia narodowej kwarantanny może dojść za 7 lub 14 dni i będzie ona oznaczać „bardzo zasadnicze zakazy przemieszczania się”. Wg nas postęp zachorowań pokazuje, że wprowadzenie jest wysoce prawdopodobne.

W ramach **jesiennej rundy prognozy Komisja Europejska** podniosła prognozę wzrostu PKB dla Polski na 2020 r. do -3,6% z -4,6% a 2021 r. obniżyła do 3,3% z 4,3%. W 2022 r. wzrost ma wynieść 3,5%. Wzrost w br. ma być 4. najwyższym wśród krajów UE (po Litwie, Irlandii i Szwecji), podczas gdy w lipcu KE szacowała, że Polska poradzi sobie najlepiej w Unii. Tylko w przypadku Hiszpanii i Malty doszło do istotnej rewizji wzrostu PKB w tym roku w dół wobec prognoz z lipca a średnia rewizja wyniosła +1,3pp. Inflacja HICP wyniesie w Polsce wg KE średnio 3,6% w br. i 2% w 2021, po czym odbije do 3,1% w 2022 r. Polska miałaby mieć w 2020 r. i 2022 r. najwyższą inflację w UE (średnia unijna na te lata to odpowiednio 0,7% i 1,5%) a w 2021 r. 4. najwyższą (za Węgrami, Rumunią i Czechami). Zdaniem Komisji deficyt sektora GG wyniesie w tym roku 8,8% PKB (z czego za 2pp odpowiadają spodziewane umorzenia pożyczek z Tarczy Finansowej) a w przyszłym 4,2% (poprzednia prognoza z maja to 9,5% i 3,8%). Saldo budżetu strukturalnego miałoby wynieść -8,2% w br. (drugi najgorszy wynik po Rumunii przy średniej UE -4,8%) i -3,7% w 2021 r. (największa w UE poprawa w skali roku, lepiej niż średnia UE, -4,2%). KE wskazała na reakcję firm i rynku pracy na wycofywanie rządowego wsparcia w 2021 r. jako główne ryzyko dla prognoz PKB.

EURUSD w czwartek dość znacznie wzrastał w miarę jak rynek przyswajał na bieżąco dane nadchodzące z obszaru wyborów prezydenckich USA. Kurs od otwarcia 1,172 wzrósł przejściowo nawet o 1,2% do 1,186 jednak dzień zamknął z mniejszym zyskiem 1,0% po 1,182.

EURPLN po otwarciu 4,544 od razu zaczął się obniżać i w szczycie euforii odnotował dołek 0,8% niżej w okolicy 4,51. Jednak w drugiej części dnia kurs odrobił znaczną część spadków i ostatecznie zamknął się po 4,533 a dzienna zmiana to jedynie niewielki spadek rzędu 0,1%.

Pozostałe waluty CEE znacznie się w czwartek umacniały. EURHUF obniżył się aż o 1,2% do 359,2 i to pomimo gorszych od oczekiwań danych o sprzedaży detalicznej za wrzesień (-2,0% r/r vs oczekiwane +1,0% r/r). Na cotygodniowym przetargu stopa depozytowa nie uległa zmianie (0,75%). EURCZK spadł o 0,7% do 26,67 i – podobnie jak na Węgrzech – pomimo gorszych od oczekiwań danych o wrześniowej sprzedaży detalicznej (-2,8% r/r vs oczekiwane -0,6% r/r). Ponadto CNB utrzymał stopy procentowe na poziomie 0,25%. Dobry dzień miał też rubel, wprawdzie przy sporej zmienności w ciągu dnia na skutek dużych obniżek usługowego PMI (prawie 7pp do 46,9), ale ostatecznie zamknął się o 1% niżej po 76,9.

Na krajowym rynku stopy procentowej na dzień przed spotkaniem RPP kontrakty FRA 3x6 oscylowały wokół 0,12% (vs 3M Wibor po 0,22%) co wskazuje, że rynki nie wykluczają, że może dojść jeszcze do obniżki stóp w Polsce. Rentowność obligacji 5L osiągnęła 0,39% a 10L na koniec dnia odbiła do 1,16%. Podobnie agresywnie odbił 10L IRS o 5pb do 0,94%. **Ministerstwo Finansów** przeprowadzi dzisiaj aukcję zamiany: sprzeda obligacje serii OK0423, PS0425, WZ1126, WZ1129, DS1030 a odkupi WZ0121, PS0421, OK0521, PS0721 oraz DS1021.

Dziś posiedzenie RPP. Członkowie Rady ostatnio dość wyraźnie sugerowali, że dalsze obniżki stóp są bezzasadne. Zakładamy, że Rada podkreśli gotowość wspierania działań pomocowych rządu, ale nie stopami tylko głównie poprzez zwiększanie QE bez ograniczeń. Przesunięcie posiedzenia ze środy w ostatniej chwili daje jednak do myślenia.

Prognozy wzrostu gospodarczego wg Komisji Europejskiej

	2020	2021
UE	-7,4(0,9)	4,1(-1,7)
Strefa euro	-7,8(0,9)	4,2(-1,9)
Niemcy	-5,6(0,7)	3,5(-1,8)
Francja	-9,4(1,2)	5,8(0,8)
Włochy	-9,9(1,3)	4,1(-2,0)
Hiszpania	-12,4(-1,5)	5,4(-1,7)
Szwecja	-3,4(1,9)	3,3(0,2)
Polska	-3,6(1,0)	3,3(-1,0)
Czechy	-6,9(0,9)	3,1(-1,4)
Węgry	-6,4(0,6)	4,0(-2,0)
Rumunia	-5,2(0,8)	3,3(-0,7)
Wlk. Brytania	-10,3(-0,6)	3,3(-2,7)

W nawiasach różnica wobec prognoz z lipca 2020 r.
 Źródło: Komisja Europejska, 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	4.5339	CZKPLN	0.1681
USDPLN	3.8315	HUFPLN*	1.2602
EURUSD	1.1831	RUBPLN	0.0496
CHFPLN	4.2203	NOKPLN	0.4160
GBPPLN	5.0261	DKKPLN	0.6159
USDCNY	6.6220	SEKPLN	0.4399

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 05.11.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5028	4.5458	4.5303	4.5315	4.5233
USDPLN	3.8026	3.8772	3.8623	3.8384	3.8353
EURUSD	1.1725	1.1859	1.1734	1.1808	-

Rynek stopy procentowej 05.11.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.00	-1
PS0425 (5L)	0.33	1
DS1030 (10L)	1.16	1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.14	2	0.21	0	-0.55	0
2L	0.18	3	0.23	-1	-0.54	0
3L	0.25	3	0.27	1	-0.54	0
4L	0.36	4	0.32	1	-0.52	-1
5L	0.48	4	0.39	1	-0.49	-1
8L	0.77	4	0.65	0	-0.37	0
10L	0.94	5	0.79	0	-0.28	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	0
T/N	0.10	0
SW	0.11	-1
2W	0.16	-1
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	0.16	-1
3x6	0.12	1
6x9	0.09	1
9x12	0.10	1
3x9	0.16	2
6x12	0.14	2

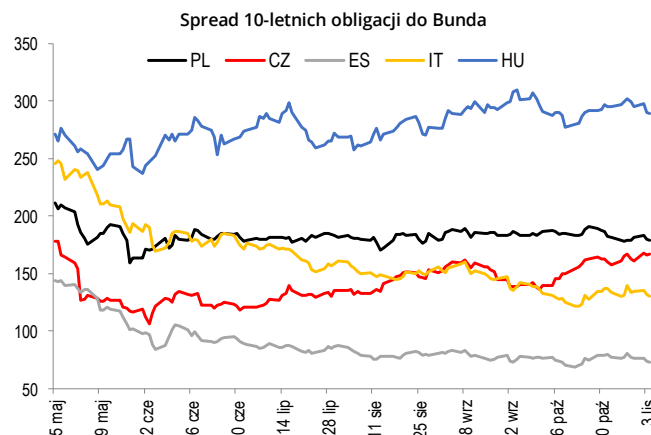
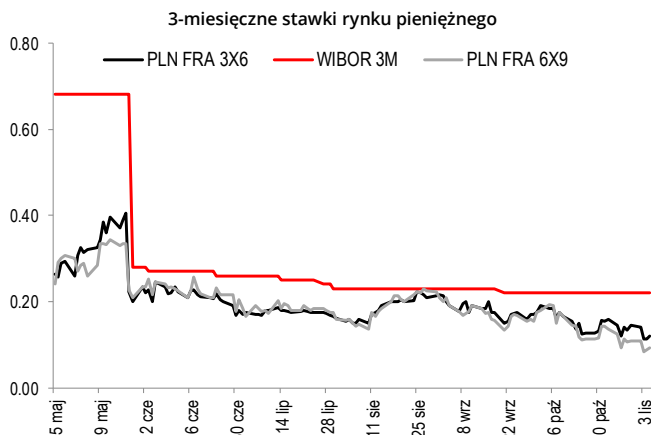
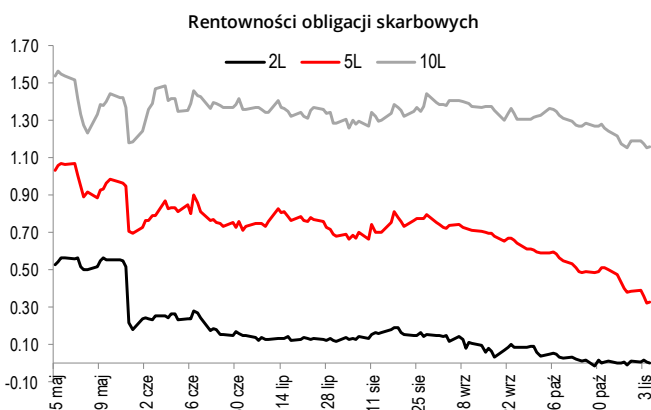
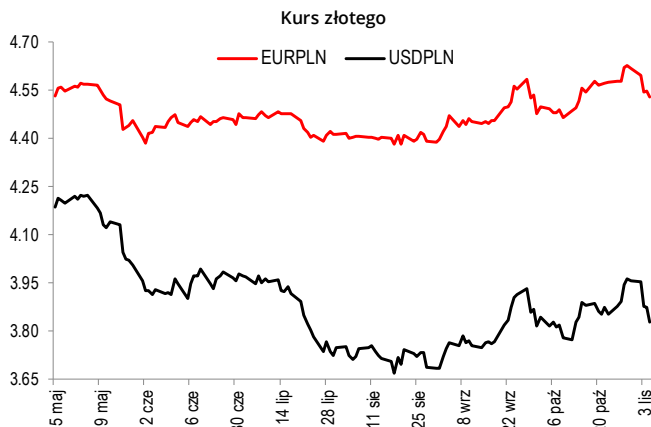
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	59	0	179	-1
Francja	10	0	28	0
Węgry	63	0	289	-1
Hiszpania	57	-1	73	0
Włochy	82	-3	130	-2
Portugalia	33	0	71	0
Irlandia	15	0	36	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		
PIĄTEK (30 października)								
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
10:00	PL	Inflacja	X	% r/r	3,1	3,1	3,0	3,2
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
PONIEDZIAŁEK (2 listopada)								
09:00	PL	PMI przemysł	X	pkt	51,2	50,7	50,8	50,8
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
WTOREK (3 listopada)								
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
ŚRODA (4 listopada)								
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
CZWARTEK (5 listopada)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	2,0		0,5	4,9
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	-1,5		-2,0	4,4
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	735,0		751	751,0
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	5 lis		0,25		0,25	0,25
20:00	US	Decyzja FOMC	5 lis		0,25		-	0,25
PIĄTEK (6 listopada)								
	PL	Decyzja RPP		%	0,1	0,1	-	0,1
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	3,5		1,6	0,5
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