

KOMENTARZ TYGODNIOWY

5 października 2020

Pozytywne odreagowanie na rynkach finansowych przy niezłych danych z gospodarki światowej. Na posiedzeniu RPP oczekiwane utrzymanie *status quo*.

W minionym tygodniu na globalny rynek finansowy powróciły lepsze nastroje, po tym jak tydzień wcześniej silnie wzrosła globalna awersja do ryzyka. W górę odbiły indeksy giełdowe, wyhamował trend aprecjacyjny dolara. Z jednej strony było to odreagowanie po wcześniejszym wzroście premii za ryzyko (szczególnie na rynkach europejskich), z drugiej strony, nastroje wspierane były przez publikacje solidnych danych z największych gospodarek (USA, EMU, Chiny), powrót nadziei na przyjęcie stymulacyjnego pakietu fiskalnego w USA oraz kolejne informacje nt. prac nad szczepionką przeciw COVID-19. Pod koniec tygodnia lekko negatywnie na rynki oddziaływała informacja o potwierdzeniu u prezydenta Trumpa zakażenia koronawirusem. Weekendowe informacje nt. stabilnego stanu zdrowia prezydenta pozwoliły na powrót umiarkowanego optymizmu na rynkach z początkiem bieżącego tygodnia.

Globalny wzrost apetytu na ryzyko poskutkował umocnieniem krajowych aktywów po silnej przecenie tydzień wcześniej. Złoty zyskał na wartości, wzrósł WIG. W minionym tygodniu opublikowano wstępny odczyt wrześniowego wskaźnika CPI, który zaskoczył wzrostem do 3,2% r/r, niemniej publikacja ta nie wpłynęła na krajowe aktywa. W piątek agencja S&P utrzymała rating Polski na poziomie „A-” oraz jego stabilną perspektywę.

Choć miniony tydzień przyniósł kontynuację pogorszenia statystyk zachorowań na COVID-19 w Europie (w tym w Polsce, z rekordowymi ponad 2 tysiącami potwierdzonych zakażeń dziennie) i kolejne lokalne administracyjne obostrzenia aktywności, jednak liczba zgonów pozostała na obniżonych poziomach, co w połączeniu ze stabilnymi danymi makroekonomicznymi ograniczało negatywny wpływ na rynki finansowe.

Po serii publikacji makroekonomicznych w minionym tygodniu, bieżący tydzień będzie zdecydowanie uboższy w informacje gospodarcze. Z nielicznych publikacji najistotniejsze będą: dzisiejszy odczyt indeksu ISM w usługach w USA oraz dane z przemysłu niemieckiego – nt. zamówień i produkcji we wrześniu. Ponadto opublikowane zostaną protokoły z wrześniowych posiedzeń Fed i EBC. W Polsce w tym tygodniu zaplanowane jest posiedzenie RPP. Nie oczekujemy jakichkolwiek zmian w polityce pieniężnej.

Póki co inwestorzy powściągliwie podchodzą do kwestii braku postępów w zakresie negocjacji umowy handlowej UE – Wielka Brytania, czy też sytuacji politycznej oraz polityki gospodarczej w USA po wyborach prezydenckich, niemniej w kolejnych tygodniach należy liczyć się z ryzykiem podwyższonej zmienności notowań.

Pozytywne odreagowanie na rynkach finansowych po wcześniejszym silnym wzroście awersji do ryzyka

- W minionym tygodniu na globalny rynek finansowy powróciły lepsze nastroje, po silnym wzroście awersji do ryzyka we wcześniejszym tygodniu. Z jednej strony było to odreagowanie po silnych spadkach notowań aktywów (szczególnie w Europie), z

Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

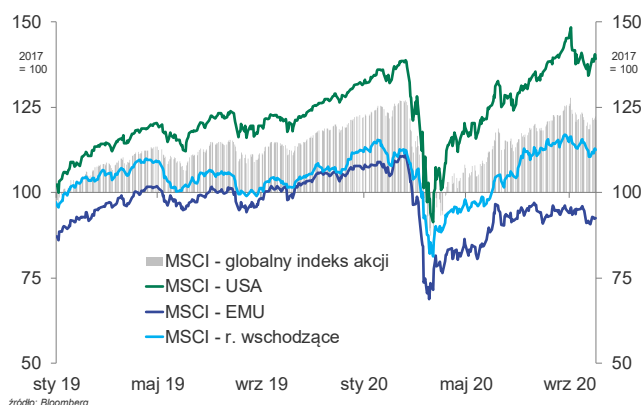
drugiej - nastroje wspierane były przez publikacje solidnych danych z największych gospodarek oraz powrót nadziei na przyjęcie pakietu stymulacyjnego w USA (przegłosowanie przez Demokratów pakietu w Izbie Reprezentantów, pozytywna retoryka prezydenta Trumpa).

- Syntetyczny indeks rynku akcji MSCI wzrósł w skali tygodnia o 1,2%. Indeksy dla rynku amerykańskiego i strefy euro wzrosły po 1,6%, zaś syntetyczny indeks dla rynków wschodzących – o 1,8%. Niemniej biorąc pod uwagę to, że wcześniejsze spadki na giełdach EMU i na rynkach wschodzących były wyraźnie większe (od -4% do -3,5%) niż w USA indeksy akcji na tych rynkach pozostały wyraźnie słabsze niż przed spadkiem z końca września.
- W warunkach spadku globalnej premii za ryzyko stracił na wartości dolar (o 1% w relacji do koszyka walut), przy stabilizacji euro. W efekcie kurs euro wobec dolara powrócił powyżej poziomu 1,17 USD/EUR wobec 1,165 USD/EUR tydzień wcześniej.
- Mniejsza zmienność panowała na rynku stopy procentowej, przy stabilizacji, w przypadku Niemiec, rentowności obligacji na dłuższym końcu krzywej w okolicach historycznych minimów (-0,54%) oraz wzroście o 5 pkt. baz do 0,70% obligacji USA.
- Pod koniec tygodnia lekko negatywnie na rynki oddziaływała informacja o potwierdzeniu u prezydenta Trumpa zakażenia koronawirusem. Weekendowe informacje nt. stabilnego stanu zdrowia prezydenta pozwoliły na powrót umiarkowanego optymizmu na rynkach z początkiem bieżącego tygodnia.

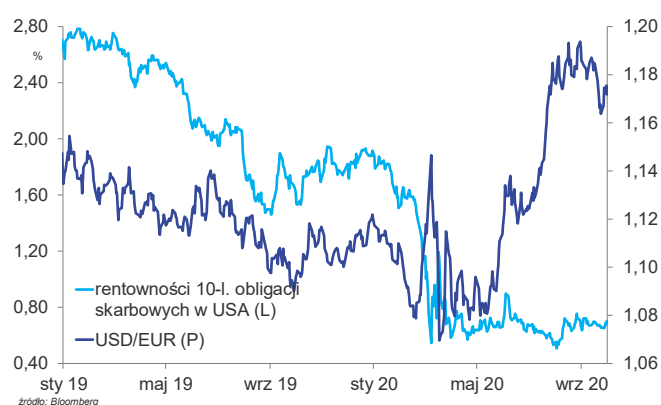
Wraz z poprawą nastrojów globalnych umocnienie krajowych aktywów finansowych. Wrześniowy CPI zaskoczył silniejszym wzrostem do 3,2% r/r

- Spadek globalnej premii za ryzyko wpłynął pozytywnie na krajowe aktywa finansowe. Kurs złotego wzmocnił się o 1,2% wobec koszyka walut po ponad 2-proc. ostabieniu tydzień wcześniej. Kurs wobec euro powrócił poniżej poziomu 4,50 PLN/EUR (wobec okresowo 4,58 PLN/EUR w poprzednim tygodniu), a w relacji do franka szwajcarskiego w okolice 4,165 PLN/CHF (po osiągnięciu 4,25 PLN/CHF we wcześniejszym tygodniu). O 1,5% wyższkodł WIG.
- W kolejnym tygodniu z rządu stabilnie zachowywały się krajowe papiery skarbowe. Rentowności papierów 2-letnich i 5-letnich lekko spadły do historycznych minimów (-0,01% oraz 0,54%), na dłuższym końcu krzywej rentowności utrzymywały się w okolicach 1,30% (blisko historycznego minimum). Cały czas ceny obligacji wspierała polityka pieniężna NBP oraz wysoki popyt sektora bankowego na obligacje.

Lekkie odbicie w górę na światowych rynkach akcji...



...wyhamowanie aprecjacji dolara



- Bez wpływu na krajowe aktywa pozostały publikacje danych makroekonomicznych. Zgodnie z opublikowanymi w minionym tygodniu danymi CPI wzrósł do 3,2% z 2,9% r/r, wynik ten zaskoczył wyższym odczytem od oczekiwań. Ze wstępnych szacunków wynika, że za wzrost wskaźnika inflacji odpowiadał wzrost cen paliw oraz inflacji bazowej. W miniony piątek agencja Standard&Poor's podobnie jak wcześniej Fitch i Moody's utrzymała długoterminowy rating Polski w walucie obcej na poziomie "A-".

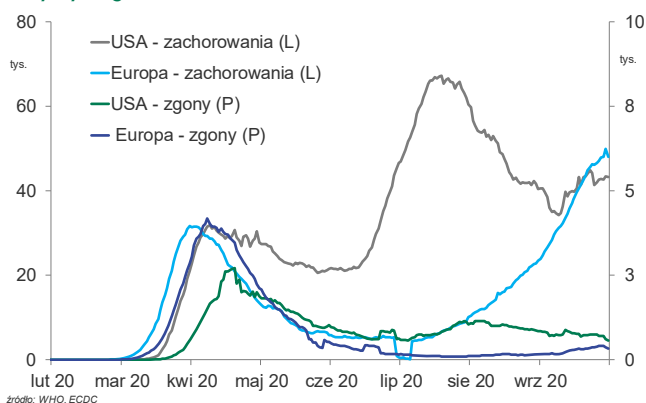
Kontynuacja wzrostu dziennej liczby zachorowań na COVID-19, rekordy w Polsce, nadal stabilne statystyki zgonów

- Miniony tydzień przyniósł dalsze pogorszenie sytuacji epidemicznej w Europie. Jednak w przeciwieństwie do wcześniejszego tygodnia wyhamował wzrost dziennych statystyk zachorowań w najbardziej dotkniętych państwach (Francja, Hiszpania), jednak wzrost notowano w większości pozostałych państw europejskich. Nadal poniżej lipcowych maksimum utrzymuje się liczba zachorowań w USA. W Polsce w minionym tygodniu dzienna liczba potwierdzonych przypadków zakażenia koronawirusem przekroczyła 2 tysiące, tj. pięciokrotność wiosennych poziomów. Jednocześnie w przeliczeniu na 100 tys. mieszkańców statystyki dot. liczby zachorowań za okres ostatnich 2 tygodni pozostały w Polsce na umiarkowanym poziomie (niespełna 50) – co prawda powyżej danych np. z Niemiec (ok. 30), ale poniżej Francji (240), Hiszpanii (320), czy np. z Izraela (blisko 900).

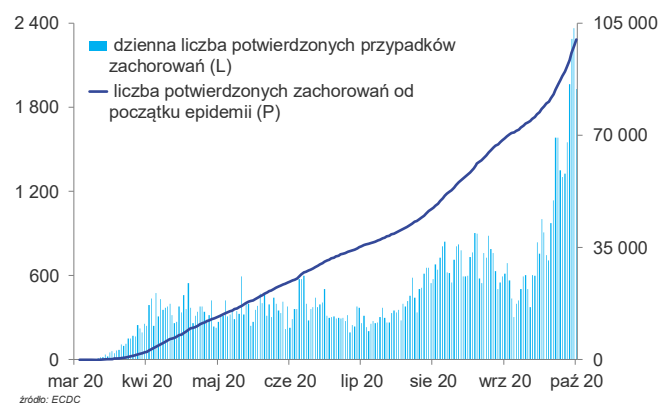
- Nadal w większości krajów władze nie zdecydowały się na daleko idące ograniczenie życia gospodarczego oraz społecznego. Poza trwającym ogólnokrajowym lockdownem w Izraelu, restrykcje mają charakter lokalny, choć są wprowadzane w coraz większej liczbie państw. Taka sytuacja pochodną niższej niż na wiosnę śmiertelności z tytułu COVID-19 i mniejszego obciążenia służby zdrowia.

- W Polsce w warunkach skokowego wzrostu statystyk zachorowań w minionym tygodniu zapowiedziano wprowadzenie od połowy października nowych obostrzeń sanitarnych. Obniżona została maksymalna liczba osób podczas zgromadzeń do 100 (dotychczas 150). W powiatach należących do tzw. strefy żółtej został wprowadzony obowiązek zasłaniania ust i nosa także na wolnym powietrzu (tak jak w strefie czerwonej). Ponadto w tej strefie do 75 została ograniczona liczba osób podczas zgromadzeń (dotychczas 100 osób). W strefie czerwonej wprowadzony został nakaz zamykania lokali gastronomicznych do godz. 22.00. Bez zmian pozostało ograniczenie liczby osób podczas zgromadzeń (50).

Kontynuacja dziennej liczby zachorowań w Europie, ale stabilne statystyki zgonów



W Polsce dzienna liczba zachorowań przekroczyła 2 tysiące

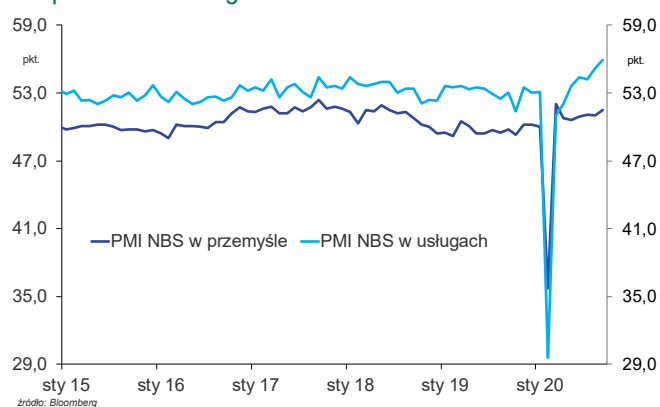


Ministerstwo Zdrowia zaktualizowało też listę powiatów, które od 3.10 zostały objęte dodatkowymi obostrzeniami. Liczba tych powiatów wzrosła do 51, z czego 17 w strefie czerwonej, zaś 34 w żółtej. W strefie czerwonej znalazł się Sopot, z kolei w strefie żółtej Gdańsk, Gdynia, Rzeszów, Kielce, Nowy Sącz, Szczecin. Na liście powiatów i miast z alertem, czyli tych, które mogą trafić do stref z obostrzeniami jest m.in. Warszawa. Ponadto od bieżącego tygodnia resort zaostrzył kryteria klasyfikacji miast i powiatów do strefy czerwonej i żółtej, w szczególności dotyczy to miast o dużej liczbie mieszkańców.

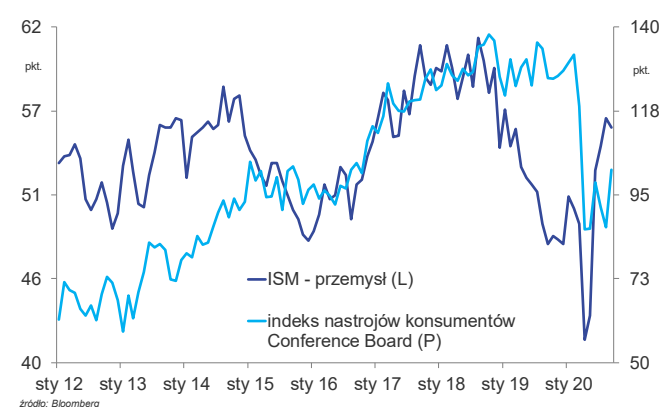
Solidne dane z gospodarki globalnej wsparciem dla nastrojów rynkowych

- W minionym tygodniu opublikowano wiele danych makroekonomicznych, które póki co podtrzymują relatywnie optymistyczne nastawienie dot. perspektyw gospodarczych, szczególnie porównując do obaw sprzed kilku miesięcy. Te publikacje nie pozwalają jednak bynajmniej na zmniejszenie wagi wskazywanych dotychczas czynników ryzyka dla światowej gospodarki, szczególnie przy wciąż trudnej sytuacji epidemicznej.
- Już niejako standardowo, najbardziej optymistyczne sygnały płyną z gospodarki chińskiej, gdzie indeksy koniunktury gospodarczej zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi, nie słabną. Na stabilnym poziomie utrzymują się indeksy PMI dla sektora przemysłu (53,0 pkt. wg Caixin i 51,5 pkt. wg szacunku NBS), co pozwala oczekiwać utrzymania solidnego wzrostu eksportu oraz umiarkowanego wzrostu inwestycji. Lekka pozytywna niespodzianka w zakresie koniunktury w usługach (wzrost do 55,9 pkt. wg szacunku NBS) wskazuje na kontynuację ożywienia w zakresie krajowego popytu konsumpcyjnego, po relatywnie powolnym ożywieniu w tych sektorach w pierwszych miesiącach „odmrażania” aktywności gospodarczej w Chinach.
- Wciąż niezłe dane płyną także z USA. Choć tempo ożywienia aktywności wyraźnie wyhamowało, to można też wskazać na relatywną odporność gospodarki na wakacyjny silny wzrost liczby zachorowań oraz znaczące korekty w górę prognoz gospodarczych dla USA na 2020 r. po publikacjach danych z przełomu II i III kw.
- Choć miesięczne wskaźniki dot. liczby nowych etatów we wrześniu były nieco słabsze od oczekiwań (661 tys. wobec 1022 tys. w sierpniu oraz 865 tys. oczekiwanych przez rynek), to cały czas należy pamiętać o dynamicznym wzroście powrotów zatrudnionych do pracy w miesiącach wcześniejszych. Ponadto, *in plus* skorygowano szacunki wzrostu liczby nowych miejsc pracy za lipiec i sierpień.

Dalsza poprawa indeksów PMI w Chinach, pozytywna niespodzianka w usługach

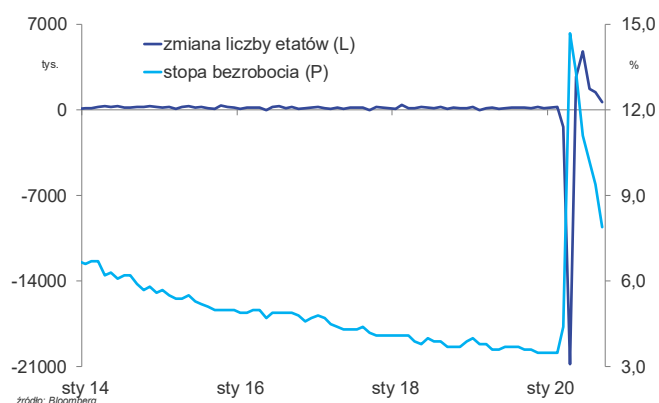


Lekki spadek indeksu ISM w przemyśle USA, poprawa nastrojów konsumentów

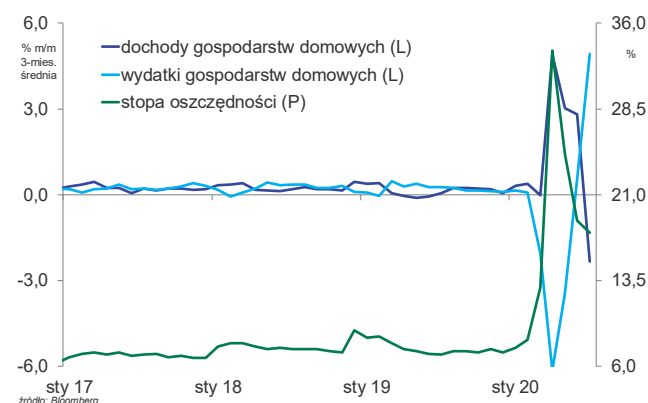


- We wrześniu wciąż utrzymywała się podwyższona dynamika wynagrodzeń godzinowych (4,7% r/r), która jednak odzwierciedla w większym stopniu zmianę struktury zatrudnionych, niż wzrost presji płacowej. We wrześniu odnotowano silniejszy od oczekiwań spadek stopy bezrobocia do 7,9%. Pozytywnie zaskoczyły także tygodniowe dane z rynku pracy wskazujące na wyraźny spadek liczby nowych bezrobotnych oraz osób kontynuujących pobieranie zasiłku.
- Choć sytuacja na rynku pracy w USA pozostaje bardzo trudna (o czym świadczy też wzrost osób trwale bezrobotnych przy szybkim spadku jedynie tych tymczasowo pozostających bez pracy), to pozytywne zmiany potwierdzają notowane we wrześniu pierwsze do kilku miesięcy wzrosty indeksów nastrojów konsumentów (aż o 15,6 pkt. wg Conference Board oraz ok. 5 pkt. wg Uniwersytetu Michigan). Zgodnie ze strukturą odpowiedzi respondentów, właśnie stopniowo poprawiająca się sytuacja na rynku pracy jest głównym powodem poprawy nastrojów. Takie wyniki dają szansę na utrzymanie wzrostów wydatków konsumentów, które w sierpniu kontynuowały wzrosty (+1,5% m/m) na poziomie zbliżonym do notowanych w lipcu. Choć kluczowe dla trajektorii wydatków będą sytuacja na rynku pracy i skłonność do ograniczania wciąż podwyższonej w okresie pandemii stopy oszczędności, to istotne będą także dalsze działania fiskalne, gdyż wygasanie okresowych transferów dla konsumentów przełożyło się na dalszy spadek sierpniowych dochodów gospodarstw domowych. W minionym tygodniu republikanie odrzucili w Senacie projekt Demokratów pakietu fiskalnego na kwotę ponad 2 mld USD co ogranicza szansę na uchwalenie nowego pakietu stymulacyjnego przed końcem 2020 r.
- Jako relatywnie korzystne należy ocenić także dane z minionego tygodnia z sektora przemysłowego USA. Choć indeks ISM dla przemysłu obniżył się, to w dalszym ciągu kształtował się na solidnym poziomie 55,4 pkt. Ponadto we wrześniu odnotowano skokowy wzrost indeksu regionalnego Chicago PMI aż do 62,4 pkt.
- Minione tygodnie wskazały na najmniej optymistyczne perspektywy (i najstabsze korekty w górę prognoz) w przypadku strefy euro. W ubiegłym tygodniu jednak także w przypadku danych ze strefy euro notowano niespodzianki *in plus*. Pomimo słabszych wrześniowych indeksów koniunktury PMI, wskaźnik nastrojów gospodarczych przygotowywany przez KE wzrósł w skali miesiąca o 3,6 pkt, przy poprawie subindeksów we wszystkich sektorach gospodarki oraz subindeks nastrojów konsumentów.

Postępuje poprawa na amerykańskim rynku pracy...



...solidne wydatki konsumentów amerykańskich



- Szczególnie pozytywnie zaskoczyły sierpniowe dane dot. sprzedaży detalicznej w Niemczech, która wzrosła o 3,1% m/m, wobec wzrostu o 0,2% w lipcu. Wyniki sprzedaży wspiera zapewne dalszy spadek stopy bezrobocia w Niemczech, choć kluczowe dla średnioterminowych perspektyw wzrostu będzie tempo odradzania się wydatków konsumentów na usługi.

W bieżącym tygodniu wyraźnie mniej publikacji danych, w kraju posiedzenie RPP

- Po serii publikacji makroekonomicznych w minionym tygodniu, bieżący tydzień będzie już zdecydowanie uboższy w informacje gospodarcze. Z nielicznych publikacji najistotniejsze będą: dzisiaj odczyt indeksu ISM w usługach w USA oraz dane z przemysłu niemieckiego – nt. zamówień i produkcji we wrześniu. Ponadto opublikowane zostaną zapisy z wrześniowych posiedzeń Fed i EBC.
- W Polsce zaplanowane jest posiedzenie RPP. Biorąc pod uwagę historycznie niskie stopy procentowe oraz generalnie niezłe dane napływające z krajowej gospodarki trudno oczekiwać jakichkolwiek zmian w krajowej polityce pieniężnej. Stopy procentowe NBP pozostaną bez zmian (ze stopą referencyjną NBP na poziomie 0,1%), kontynuowany będzie skup obligacji skarbowych przez NBP.

Nadal ważny rozwój sytuacji epidemicznej, relacje UE – Wielka Brytania oraz perspektywa wyborów prezydenckich w USA

- Przy ograniczonej liczbie publikacji danych bardzo ważne będą statystyki dot. liczby potwierdzonych przypadków zakażeń koronawirusem oraz liczby hospitalizacji, weryfikujące ryzyko co do ewentualnych zmian w zakresie obostrzeń administracyjnych. Poza samym tempem rozprzestrzeniania się epidemii bardzo istotne będą wszelkie informacje dot. prac nad szczepionką, choć w większym stopniu determinujące oczekiwania co do tempa odbicia gospodarek w trakcie 2021 r. niż mające wpływ na bieżącą aktywność.
- W tle istotne będą negocjacje dot. umowy handlowej UE – Wielka Brytania. Przyjęcie w ubiegłym tygodniu przez Izbę Gmin projektu ustawy o rynku wewnętrznym daje możliwość unieważnienia uzgodnień dot. Irlandii Północnej w obowiązującej już umowie o wystąpieniu Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej, oznacza zaostrzenie negocjacji UE – Wielka Brytania. Póki co nie wpływa na naszą prognozę, ale oznacza wzrost ryzyka braku umowy handlowej UE – Wielka Brytania i może oznaczać wzrost zmienności notowań aktywów europejskich wraz ze zbliżaniem się do końca roku.
- Póki co (z wyjątkiem okresowego wzrostu zmienności rynkowej w kontekście stanu zdrowia prezydenta Trumpa) rynki relatywnie spokojnie podchodzą do zaplanowanych na początek listopada wyborów prezydenckich w USA. Jeżeli jednak wraz z ze zbliżaniem się terminu wyborów sondaże będą wskazywały na rosnące prawdopodobieństwo, że po wyborach prezydenckich oraz wyborach do Kongresu USA dojdzie do zmiany władzy w USA, wzrost zmienności rynkowej jest bardzo prawdopodobny.
- Jednocześnie, gdyby w ślad za pozytywną retoryką prezydenta Trumpa w odniesieniu do czwartego fiskalnego pakietu stymulacyjnego (przyjętego w minionym tygodniu przez zdominowaną przez Demokratów Izbę Reprezentantów), Senat przegłosował wdrożenie pakietu, byłby to w krótkim okresie pozytywny impuls dla rynków.

Dane i wydarzenia – bieżący tydzień

- **Posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej (7 października)**

Oczekujemy, że RPP utrzyma stopy procentowe na bieżącym poziomie, 0,1% dla stopy referencyjnej NBP oraz podtrzyma kontynuację skupu obligacji przez NBP.

Biorąc pod uwagę fakt, iż stopy procentowe NBP znajdują się obecnie blisko zera, dane z gospodarki krajowej pozostają pozytywnie, a wypowiedzi większości członków RPP wskazują na preferencję stabilizacji stóp trudno oczekiwać zmiany *status quo*.

Kalendarz publikacji danych i wydarzeń – bieżący tydzień

poniedziałek 5 października			poprzednie dane	prognoza rynkowa*	prognoza BOŚ
16:00	US	Indeks koniunktury ISM – usługi, wrzesień	56,9 pkt.	-	-
wtorek 6 października			poprzednie dane	prognoza rynkowa*	prognoza BOŚ
-	UE	Spotkanie ministrów finansów UE – ECOFIN (wideokonferencja)	-	-	-
08:00	DE	Zamówienia w przemyśle, sierpień	2,8% m/m; -7,3% r/r	3,0% m/m; -3,0% r/r	-
środa 7 października			poprzednie dane	prognoza rynkowa*	prognoza BOŚ
08:00	DE	Produkcja przemysłowa, sierpień	1,2% m/m	2,1% m/m	-
-	PL	Posiedzenie RPP, decyzja ws. stopy referencyjnej NBP	0,1%	0,1%	0,1%
20:00	US	Zapis z dyskusji podczas posiedzenia FOMC 16.09	-	-	-
czwartek 8 października			poprzednie dane	prognoza rynkowa*	prognoza BOŚ
13:30	US	Zapis z dyskusji podczas posiedzenia EBC 10.09	-	-	-
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 3.10	837 tys.	820 tys.	-
sobota 10 października			poprzednie dane	prognoza rynkowa*	prognoza BOŚ
-	CHN	Podaż pieniądza M2, wrzesień	10,4% r/r	-	10,4% r/r

* mediana ankiety Parkietu dla danych krajowych

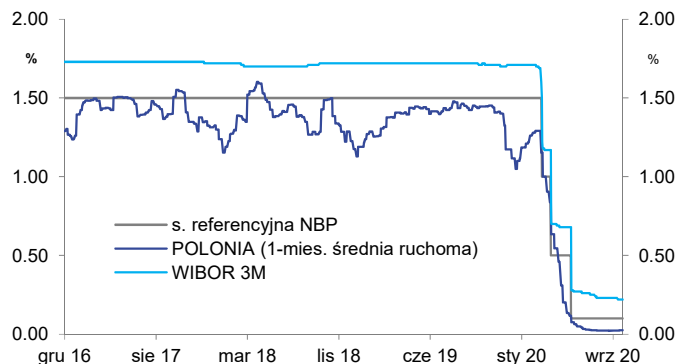
Kalendarz publikacji danych – październik

wskaźnik / wydarzenie		za okres	data	poprzednie dane	realizacja	prognoza BOŚ
Indeks koniunktury PMI – przemysł	PL	wrzesień	1.10	50,6 pkt.	50,8 pkt.	
Standard&Poor's – przegląd ratingu Polski	PL	-	2.10	A-	A-	
Posiedzenie RPP	PL	wrzesień	7.10	0,1%		0,1%
Saldo w obrotach bieżących	PL	sierpień	14.10	1620 mln EUR		1086 mln EUR
Wskaźnik inflacji CPI (ost.)	PL	wrzesień	15.10	3,2% r/r (wst.)		3,2% r/r
Wskaźnik inflacji bazowej	PL	wrzesień	16.10	4,0% r/r		4,2% r/r
Zatrudnienie w przedsiębiorstwach	PL	wrzesień	19.10	-1,5% r/r		-1,0% r/r
Wynagrodzenia w przedsiębiorstwach	PL	wrzesień	19.10	4,1% r/r		5,1% r/r
Produkcja przemysłowa	PL	wrzesień	20.10	1,5% r/r		4,0% r/r
Wskaźnik PPI	PL	wrzesień	20.10	-1,2% r/r		-1,1% r/r
Sprzedaż detaliczna (ceny stałe)	PL	wrzesień	20.10	0,5% r/r		2,6% r/r
Produkcja budowlano-montażowa	PL	wrzesień	21.10	-12,1% r/r		-7,7% r/r
Stopa bezrobocia	PL	wrzesień	23.10	6,1%		6,1%

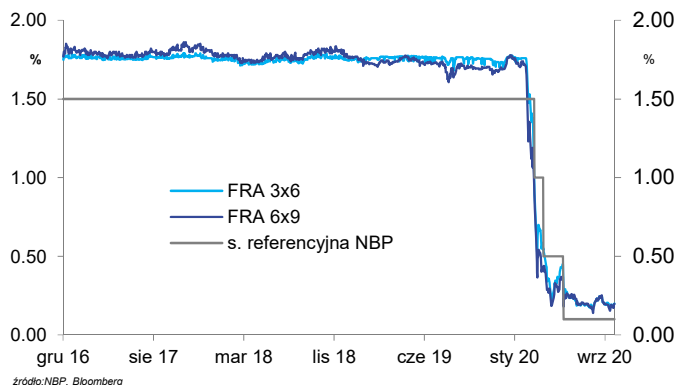
wskaźnik / wydarzenie		za okres	data	poprzednie dane	realizacja	prognoza rynkowa
Wskaźnik inflacji bazowej PCE	US	sierpień	1.10	1,4% r/r	1,6% r/r	
Indeks koniunktury ISM – przemysł	US	wrzesień	1.10	56,9 pkt.	55,4 pkt.	
Wskaźnik inflacji bazowej HICP, (wst.)	EMU	wrzesień	2.10	0,4% r/r	0,2% r/r	
Zmiana zatrudnienia w gospodarce	US	wrzesień	2.10	1,49 mln	661 tys.	
Stopa bezrobocia	US	wrzesień	2.10	9,4%	7,9%	
PKB	CHN	III kw.	19.10	3,2% r/r		-
Indeks koniunktury PMI – przemysł (wst.)	EMU	październik	23.10	53,7 pkt.		-
Indeks koniunktury PMI – usługi (wst.)	EMU	październik	23.10	47,6 pkt.		-
Posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego	EMU	październik	29.10	-0,5% / 0,0%		-0,5% / 0,0%
PKB	US	III kw.	29.10	-31,4% kw/kw anual.		-
Wskaźnik inflacji bazowej HICP (wst.)	EMU	wrzesień	30.10	0,2% r/r		-
PKB	EMU	III kw.	30.10	-12,1 kw/kw		-
Wskaźnik inflacji bazowej PCE	US	wrzesień	30.10	1,6% r/r		-
Indeks koniunktury PMI NBS – przemysł	CHN	październik	31.10	51,5 pkt.		-
Indeks koniunktury PMI NBS – usługi	CHN	październik	31.10	54,9 pkt.		-

Rynki finansowe

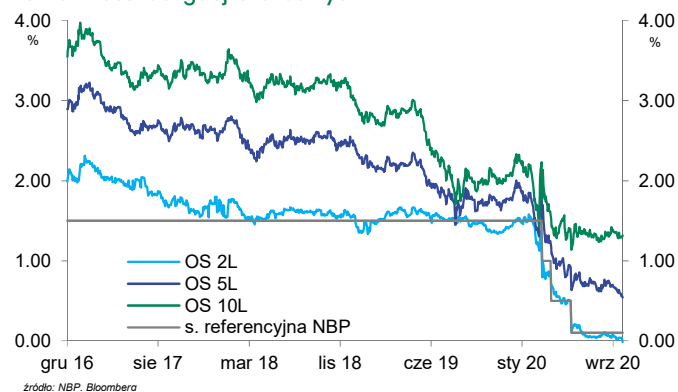
Krajowe stopy procentowe



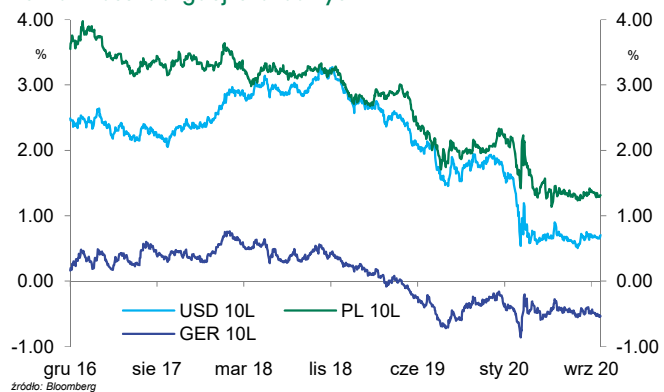
Oczekiwania rynkowe dot. stóp procentowych



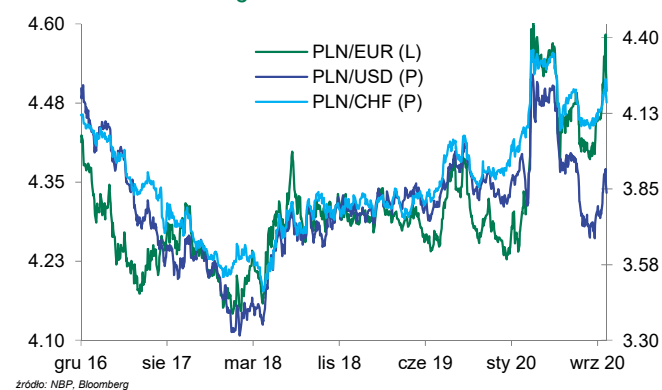
Rentowności obligacji skarbowych



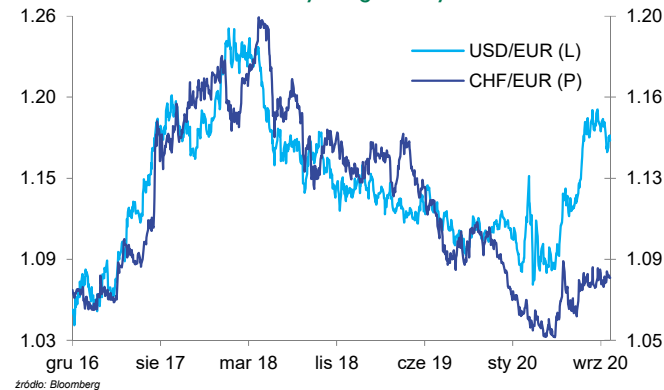
Rentowności obligacji skarbowych



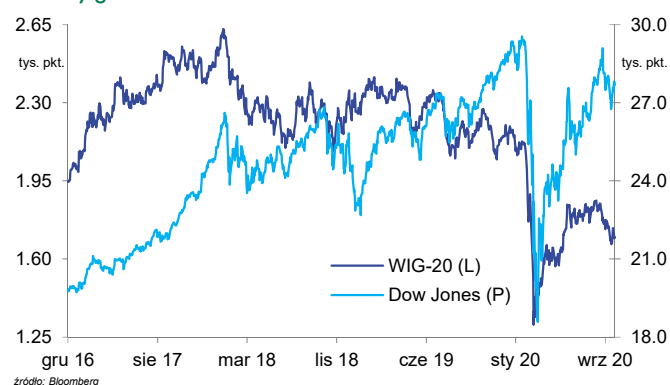
Notowania kursu złotego



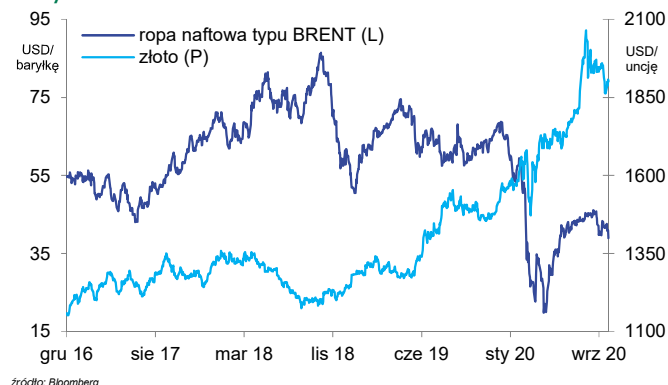
Notowania kursów walut na rynku globalnym



Indeksy giełtowe

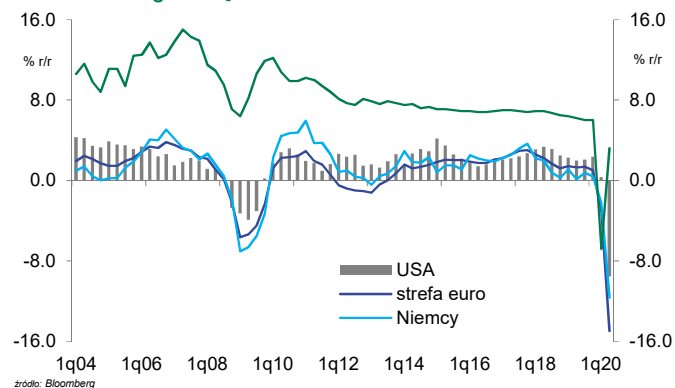


Ceny surowców

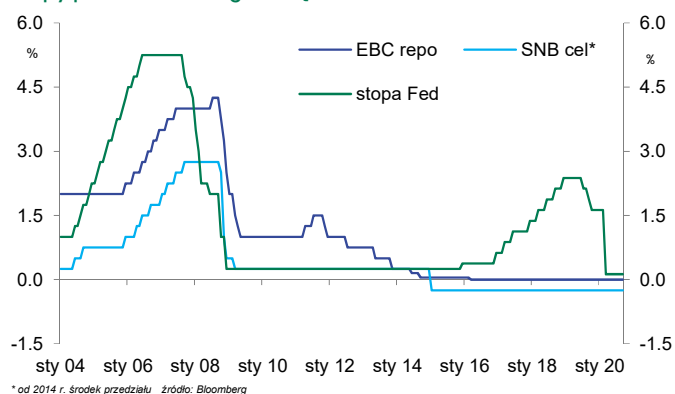


Sfera realna

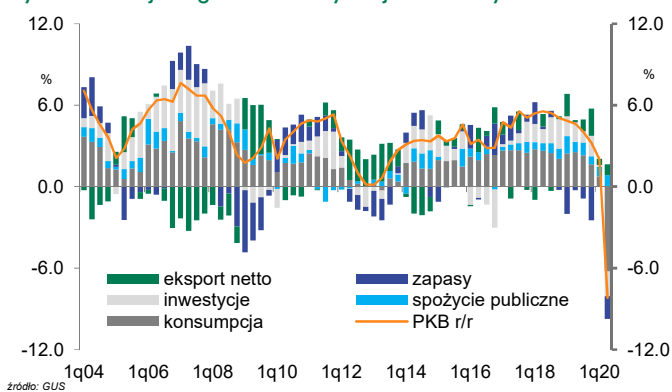
Wzrost PKB za granicą



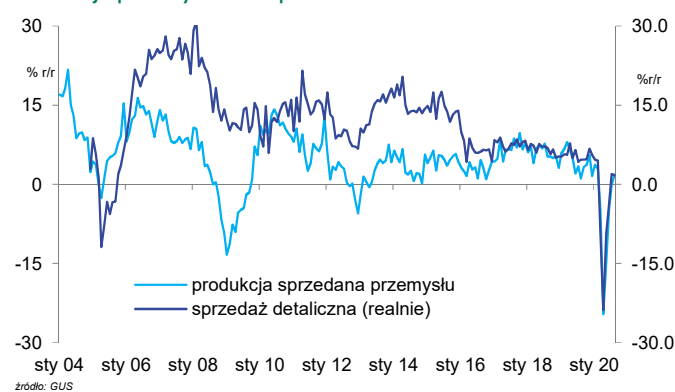
Stopy procentowe za granicą



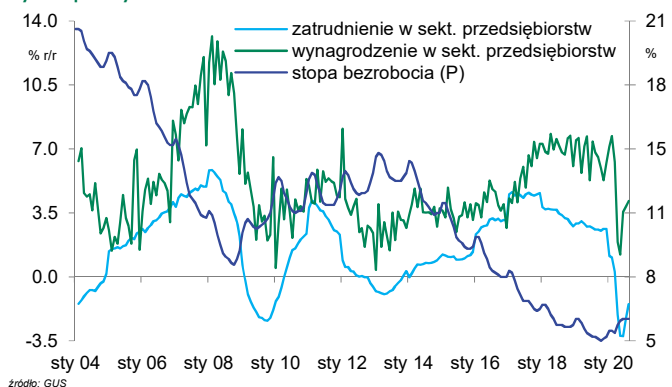
Dynamika krajowego PKB i kontrybucja składowych



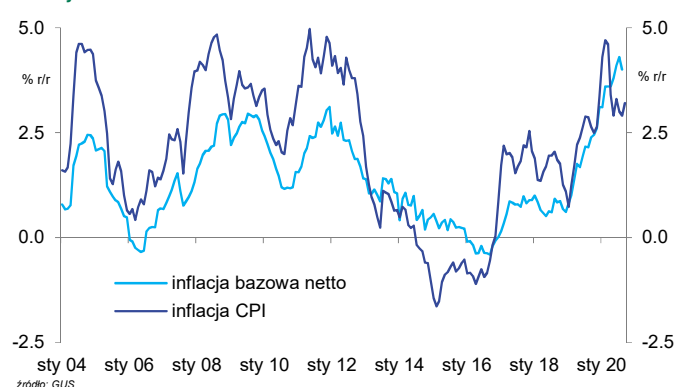
Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna



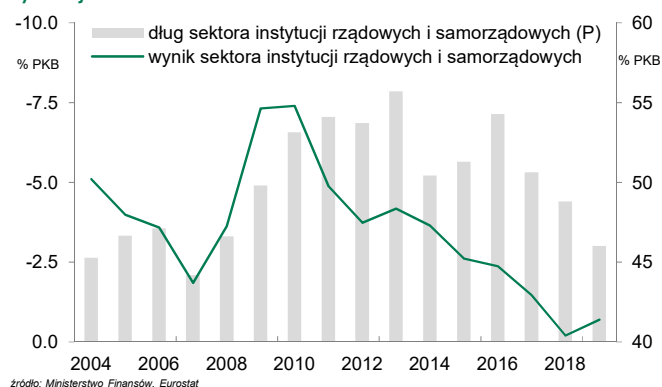
Rynek pracy



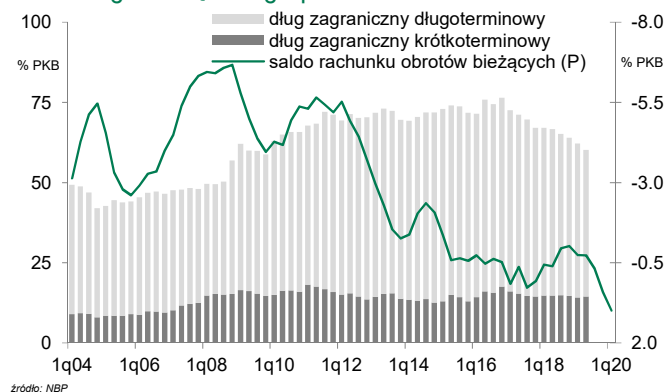
Inflacja



Sytuacja fiskalna



Równowaga zewnętrzna gospodarki



Prognoza wskaźników finansowych

wskaźnik		30.09.2020	25.09.2020	02.10.2020	31.10.2020	30.11.2020	31.12.2020
Stopa lombardowa NBP	%	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Stopa referencyjna NBP	%	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Stopa depozytowa NBP	%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
WIBOR 3M	%	0,25	0,22	0,22	0,25	0,25	0,25
Obligacje skarbowe 2L	%	0,05	0,03	-0,01	0,05	0,07	0,08
Obligacje skarbowe 5L	%	0,60	0,60	0,54	0,65	0,70	0,75
Obligacje skarbowe 10L	%	1,30	1,29	1,31	1,30	1,35	1,35
PLN/EUR	PLN	4,52	4,55	4,49	4,45	4,43	4,40
PLN/USD	PLN	3,88	3,90	3,84	3,82	3,82	3,81
PLN/CHF	PLN	4,19	4,21	4,16	4,12	4,12	4,09
USD/EUR	USD	1,17	1,16	1,17	1,17	1,16	1,16
Stopa Fed	%	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
LIBOR USD 3M	%	-	-	-	0,30	0,30	0,30
Stopa repo EBC	%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EURIBOR 3M	%	-	-	-	-0,45	-0,40	-0,40
LIBOR CHF 3M	%	-	-	-	-0,75	-0,75	-0,75
Obligacje skarbowe USD 10L	%	0,65	0,65	0,70	0,65	0,70	0,70
Obligacje skarbowe GER 10L	%	-0,45	-0,53	-0,54	-0,45	-0,45	-0,45

źródła danych historycznych: NBP, Bloomberg

WAŻNA INFORMACJA: Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiejkolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione. Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.