

Codziennik

Inflacja bazowa nieprzerwanie w górę

Zmienne nastroje w sprawie szans na Brexit deal
Inflacja bazowa rośnie, szczyt jeszcze przed nami
Złoty nieco mocniejszy, rentowności obligacji wyżej
Dzisiaj krajowe dane o płacach i zatrudnieniu, sporo danych z USA

Środa była kolejnym w miarę spokojnym dniem na rynkach; giełdy krajów rozwiniętych zakończyły dzień bez większych zmian. W USA wyniki opublikowały kolejne spółki m.in. Bank NY Mellon, Bank of America, US Bancorp, Tradeweb i w większości wyniki za III kw. były lepsze od oczekiwań. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami, rentowności obligacji na rynkach bazowych wzrastały kolejny dzień, a za nimi rentowności obligacji polskich. Cena ropy nie zmieniła się. W ciągu dnia mocno zmieniały się oczekiwania nt. możliwości zawarcia porozumienia w sprawie Brexitu jeszcze w tym tygodniu, co wpływało na podwyższoną zmienność funta brytyjskiego. Ostatecznie, wieczorem zaczęły przeważać opinie, że raczej mało prawdopodobny jest deal na rozpoczynającym się dzisiaj szczycie UE, ale rozmowy nadal są w toku, więc żadnego scenariusza nie można wykluczyć.

Inflacja bazowa po wyłączeniu cen energii i żywności wzrosła we wrześniu do 2,4% z 2,2% r/r. To najwyższy odczyt od ponad 7 lat. W kolejnych miesiącach powinna ona naszym zdaniem dalej rosnąć i dojść w pobliże 3% na koniec roku. Podobne systematyczne wzrosty wykazuje miara inflacji bazowej powstała przez wyłączenie cen najbardziej zmiennych (co pokazuje, że narastanie inflacji jest oparte o szeroki zakres koszyka CPI). Osiągnęła ona we wrześniu 2,4% r/r co jest jej najwyższym poziomem od listopada 2012 r. Natomiast dwie pozostałe miary inflacji bazowej nieco spadły, podobnie jak CPI. Źródłem wzrostu inflacji bazowej jest nadal presja kosztowa odczuwana przez firmy, która w sytuacji mocnego zawężania marż jest przeliczana na konsumentów.

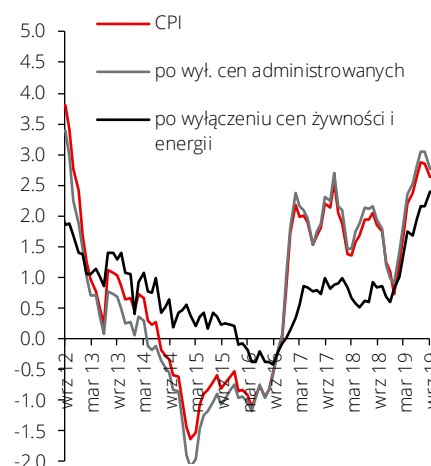
EURUSD lekko wzrósł do 1,105 a następnie do 1,107 z 1,103 na otwarciu, częściowo na skutek informacji, że niemiecka partia CDU, do której należy kanclerz Merkel, przygotowuje pakiet fiskalny na wypadek głębszego spadku PKB.

EURPLN przejściowo się osłabił i testował 4,30, jednak pod koniec dnia spadł i zamknął się na poziomie 4,285, czyli 0,2% mocniej, zgodnie z ogólnie pozytywnym sentymentem na rynkach. USDPLN zamknął się na poziomie 3,875, a CHFPLN 3,895. GBPPLN wahał się wyraźnie w ciągu dnia bez wyraźnego trendu, reagując na zmienne informacje w sprawie Brexitu, podobnie jak GBPUSD. Część **innych walut w regionie** jak np. czeska korona do euro zachowywała się podobnie jak złoty, umacniając się w ciągu dnia o 0,2% do 25,73 po wrześniowym PPI, który zgodnie z oczekiwaniami wyniósł 1,9%. Osłabił się za to węgierski forint o ok 0,4% (EURHUF 332,8) po tym jak wiceprezes Banku Węgier Marton Nagy powiedział, że trwale niskie stopy procentowe to norma, a wskaźniki inflacji raczej nie powrócą do poprzednich wyższych poziomów w najbliższych latach. Rosyjski rubel zachowywał się stabilnie względem dolara, podobnie jak ceny ropy.

Na polskim rynku stopy procentowej kolejny dzień wyprzedzały polskich papierów skarbowych, rentowność 10L obligacji zamknęła się na poziomie 2,0%, ok 4pb wyżej względem otwarcia, a 5L na poziomie 1,76%, 2pb wyżej. Podobnej skali ruchy tj 3-5 pb wyżej zaobserwowaliśmy na krzywej swapowej gdzie 10L zamknął się na poziomie 1,79%. Tym samym 10L asset swap zawęził się o kolejny 1pb do 0,21%. Na rynkach bazowych rentowności wzrastały: Bund zamknął się po -0,39% wyżej o 5pb, a UST po 1,75%, o 3pb wyżej i to pomimo słabszych danych o sprzedaży detalicznej, natomiast zapewne na skutek lepszych danych z rynku nieruchomości (sentyment wśród deweloperów najwyższy od 2008 r.).

Dzisiaj w Polsce dane o płacach i zatrudnieniu, a w USA dane o produkcji przemysłowej oraz z rynku nieruchomości. Dodatkowo, na szczycie Rady Europejskiej będą się decydować losy Brexitu.

Wskaźniki inflacji, % r/r



Źródło: NBP, 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 Luźniński 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	4.2888	CZKPLN	0.1664
USDPLN	3.8742	HUFPLN*	1.2888
EURUSD	1.1070	RUBPLN	0.0604
CHFPLN	3.9000	NOKPLN	0.4213
GBPPLN	4.9419	DKKPLN	0.5741
USDCNY	7.0993	SEKPLN	0.3955

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

16/10/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.282	4.301	4.291	4.285	4.297
USDPLN	3.864	3.900	3.893	3.867	3.8934
EURUSD	1.102	1.109	1.102	1.108	-

Rynek stopy procentowej

16/10/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.51	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.75	1	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.00	2	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.70	1	1.77	-2	-0.38	1
2L	1.76	1	1.63	-4	-0.38	1
3L	1.75	2	1.58	-4	-0.36	2
4L	1.76	3	1.56	-4	-0.33	2
5L	1.78	3	1.55	-4	-0.28	2
8L	1.78	4	1.61	-3	-0.10	2
10L	1.80	5	1.67	-2	0.03	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.58	-1
T/N	1.59	0
SW	1.59	0
2W	1.60	0
1M	1.63	0
3M	1.71	0
6M	1.79	0
9M	1.80	0
1Y	1.84	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.71	0
3x6	1.71	0
6x9	1.67	-1
9x12	1.67	2
3x9	1.78	0
6x12	1.76	-1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.40	4
Francja	20	0	0.29	0
Węgry			2.41	5
Hiszpania	37	0	0.64	0
Włochy	116	-1	1.31	0
Portugalia	38	-1	0.59	0
Irlandia	31	0	0.44	4
Niemcy	10	0	-	-

*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

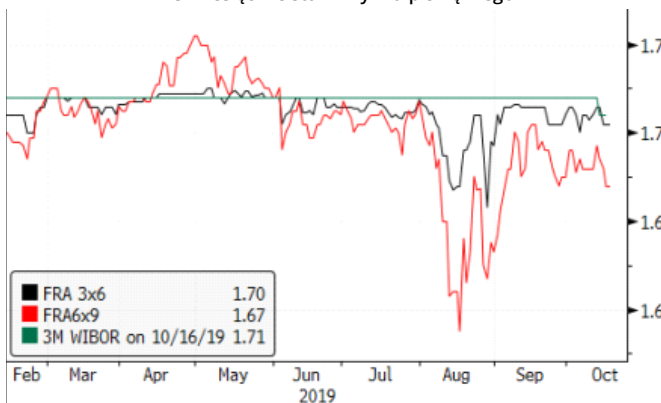
Kurs złotego



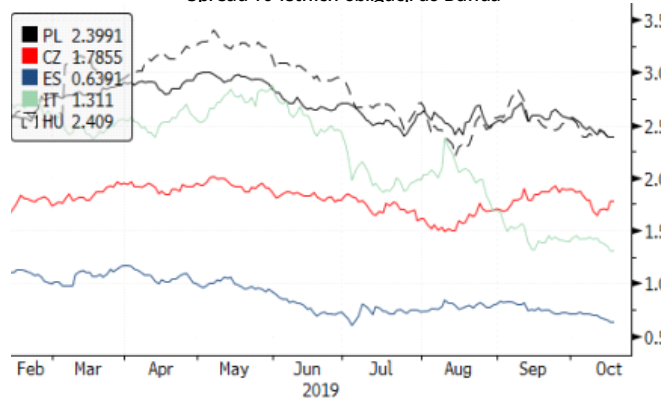
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (11 października)							
08:00	DE	Inflacja HICP	IX	% m/m	-0,1	-0,1	-0,1
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	92,0	96,0	93,2
PONIEDZIAŁEK (14 października)							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	0,3	0,4	-0,4
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VIII	mIn €	-568,0	-702,6	-606,0
14:00	PL	Bilans handlowy	VIII	mIn €	-440,0	-360,0	-55,0
14:00	PL	Eksport	VIII	mIn €	17650,0	17240,0	17646,0
14:00	PL	Import	VIII	mIn €	18108,0	17600,0	17001,0
WTOREK (15 października)							
10:00	PL	Inflacja CPI	IX	% r/r	-	2,6	2,6
11:00	DE	ZEW	X	pkt	-23,6	-25,3	-19,9
ŚRODA (16 października)							
11:00	EZ	HICP	IX	% r/r	0,9	0,8	1,0
14:00	PL	Inflacja bazowa	IX	% r/r	2,3	2,4	2,2
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0,3	-0,3	0,6
CZWARTEK (17 października)							
10:00	PL	Zatrudnienie	IX	% r/r	2,6	2,6	-
10:00	PL	Płace	IX	% r/r	7,1	7,5	-
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	12 paź	tys.	220,0	-	210,0
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	IX	% m/m	-3,2	-	12,3
14:30	US	Indeks Philly Fed	X		7,1	-	12,0
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	-0,1	-	0,7
PIĄTEK (18 października)							
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	5,0	5,0	-
10:00	PL	PPI	IX	% r/r	0,5	0,4	-

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 swaich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje 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