

Codziennik

Niezapowiedziane posiedzenie RPP

Giełdy spokojne, dolar mocniejszy, rentowność UST minimalnie wyżej
 EURPLN kolejny dzień testuje 4,60
 Polskie obligacje tracą, IRS dużo wyżej, wąski ASW
 Dzisiaj niedecyzyjne posiedzenie RPP, w USA m.in. nastroje konsumentów

W poniedziałek na giełdach panował lekko pozytywny nastrój (indeksy giełdowe ok. 0,5% wyżej). Rentowności UST oraz Bunda rozpoczęły tydzień od wzrostów (trzeci dzień roboczy z rzędu) jednak w drugiej części dnia ruchy cofnęły się. Bund zamknął się po -0,22% a UST po 1,47% (wcześniej przejściowo znajdując się powyżej 1,50%). Kolejny dzień drożały surowce energetyczne: baryłka ropy Brent o 2% do 75,5\$, gaz naturalny nawet o 7% do 5,50\$ (a w nocy nastąpiły dalsze wzrosty i cena Brent przekroczyła 80\$, po raz pierwszy od końca 2018 r.). Kalendarz poniedziałkowych publikacji danych był relatywnie pusty: w strefie euro podano dynamikę podaży pieniądza M3 w sierpniu (wzrost o 7,9% r/r powyżej oczekiwań 7,7% i poprzedniego odczytu 7,6%). W USA wstępne dane o zamówieniach dóbr trwałych wskazywały na znaczną poprawę – wzrost 1,8% m/m względem oczekiwań 0,7% i spadku o 0,1% miesiąc wcześniej. Wrześniowy indeks Fed z Dallas wyniósł 4,6 (oczekiwania 11,0, ostatnio 9,0). Wieczorem amerykański Senat odrzucił zmianę przepisów, która miała podnieść limit zadłużenia i uniknąć „zamknięcia rządu”. Termin na przegłosowanie zmian upływa w piątek. Dzisiaj rozpoczyna się forum bankierów centralnych EBC, zwykle organizowane w Sintrze ale tym razem online, które może być okazją do nowych ważnych sygnałów nt światowej polityki pieniężnej.

Dzisiaj zaplanowano dodatkowe, **niedecyzyjne posiedzenie RPP**. Niezapowiedziane pojawienie się spotkania w kalendarzu sprawiło, że część inwestorów zaczęła się zastanawiać, czy Rada zaczyna się przygotowywać do zmian w polityce pieniężnej. Jednak naszym zdaniem takie spekulacje nie mają uzasadnienia. Podejrzewamy, że spotkanie może być poświęcone dyskusji nt. opinii RPP do projektu budżetu na rok 2022.

Z kolei **rząd zajmie się dzisiaj projektem ustawy budżetowej na 2022 r.**, po konsultacjach społecznych, a także strategią zarządzania długiem publicznym w latach 2022-2025. Rząd planuje też **przedłużenie stanu wyjątkowego** na terenach przygranicznych o kolejne 60 dni.

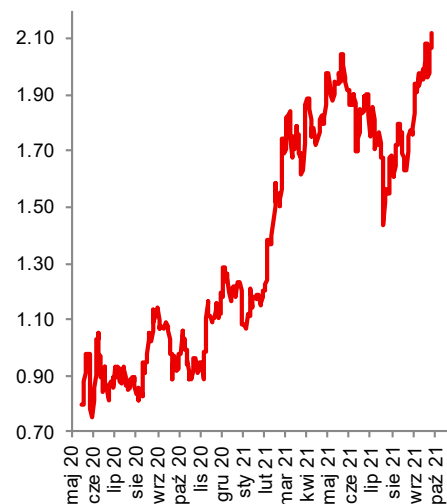
EURUSD powoli i nieśmiało ale jednak spadł o 0,2% do 1,1700 i tym samym zbliżył się do minimum z ubiegłego tygodnia. Dzisiaj rano kurs jest jeszcze nieco niżej, zbliżając się do 1.168. Dolar póki co nie zareagował tak mocno na ostatnie posiedzenie FOMC jak np. amerykańskie obligacje, dlatego uważamy, że zareaguje z lekkim opóźnieniem a kurs EURUSD spadnie wkrótce do 1,1600.

EURPLN spadł w poniedziałek do 4,5930, od szczytu 4,63 ze środy w ubiegłym tygodniu spadek wynosi już 0,8%. Cały czas uważamy, że obecnie testowany jest poziom 4,60, po czym kurs wybije się wyżej w kierunku 4,70.

Co do pozostałych walut regionu, EURHUF wzrósł już czwartą sesję z rzędu do 358,50 i znajduje się już ok 0,5% powyżej 200 dniowej średniej ruchomej, którą powinien w najbliższym czasie ponownie odwiedzić. Dzisiaj na Węgrzech opublikowana zostanie sierpniowa stopa bezrobocia (poprzednio 3,9%, rynek 3,7%). EURCZK wzrósł do 25,44 i ewidentnie testuje poziom 25,46-48, gdzie znajdują się zarówno 50 dniowa jak i 100 dniowa średnia ruchoma. Po przełamaniu tych poziomów EURCZK wzrośnie do 25,76 (200 dniowa średnia ruchoma). Drożące surowce energetycznie mocno wspierają rubla – kurs USDRUB przy 72,55 spadł w poniedziałek 0,2% a od początku września już 1,0%.

Na rynku stopy procentowej mocne wzrosty o ok 5-6pb odnotowano na krzywej IRS (5L do 1,78%, 10L do 2,13%) co odzwierciedlało kierunkowo zachowanie rynków bazowych. Rentowność obligacji aż w tak dużym stopniu nie wzrosła. W październiku zapada obligacja DS1021(ok 8,5 mld zł) oraz płacone są kupony (głównie z obligacji DS1023 oraz DS1029) na kwotę ponad 3,5 mld zł. Jeśli Ministerstwo Finansów nie zwiększy w tym miesiącu podaży papierów skarbowych na aukcjach, spready ASW mogą być wciąż w najbliższym czasie wąskie.

10L IRS (PLN), %



Źródło: Bloomberg, 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 Luzziński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5977	CZKPLN	0.1805
USDPLN	3.9361	HUFPLN*	1.2824
EURUSD	1.1683	RUBPLN	0.0543
CHFPLN	4.2386	NOKPLN	0.4565
GBPPLN	5.3915	DKKPLN	0.6183
USDCNY	6.4560	SEKPLN	0.4510

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

27/09/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5871	4.6067	4.6046	4.5982	4.5912
USDPLN	3.9201	3.9338	3.9281	3.9295	3.9276
EURUSD	1.1683	1.1724	1.1722	1.1700	-

Rynek stopy procentowej

27/09/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	0.70	5
DS0726 (5L)	1.49	-1
DS0432 (10L)	2.09	1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.61	-3	0.18	-1	-0.52	0
2L	1.14	3	0.39	1	-0.43	1
3L	1.43	3	0.68	2	-0.35	1
4L	1.63	4	0.90	3	-0.27	1
5L	1.77	4	1.08	4	-0.20	1
8L	2.00	4	1.38	4	0.01	1
10L	2.12	5	1.50	3	0.14	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	2
T/N	0.10	0
SW	0.10	0
2W	0.16	0
1M	0.18	0
3M	0.24	0
6M	0.30	1
1Y	0.46	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.31	0
3x6	0.51	4
6x9	0.79	2
9x12	1.07	3
3x9	0.57	2
6x12	0.91	3

Miary ryzyka fiskalnego

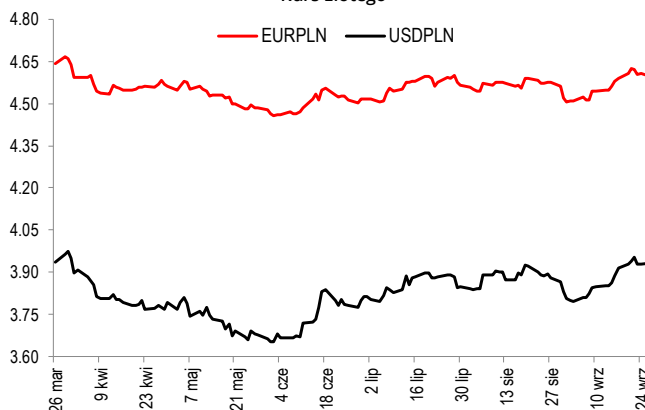
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	51	0	231	1
Francja	10	0	34	0
Węgry	59	0	343	1
Hiszpania	31	0	64	0
Włochy	45	0	102	1
Portugalia	21	0	54	-1
Irlandia	11	0	38	0
Niemcy	7	0	-	-

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

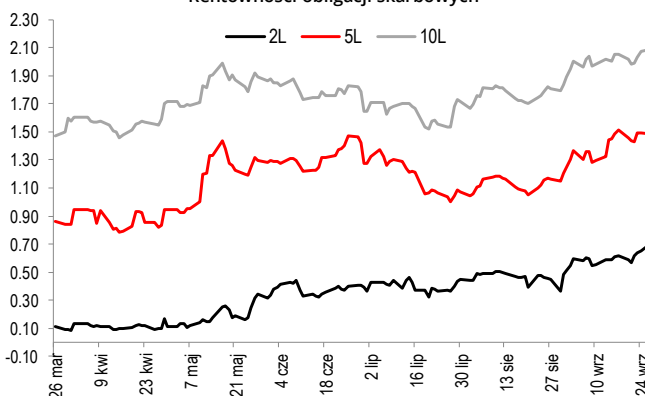
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

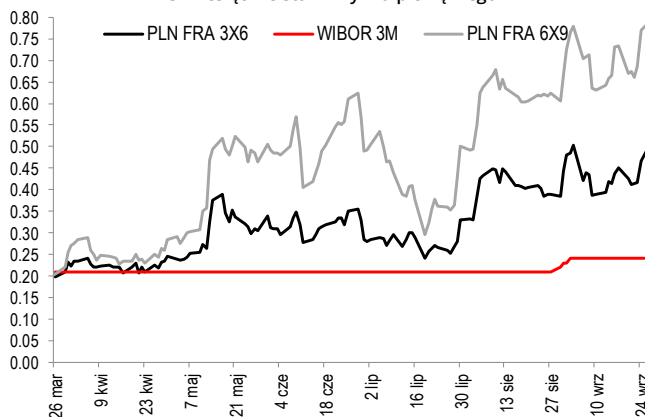
Kurs złotego



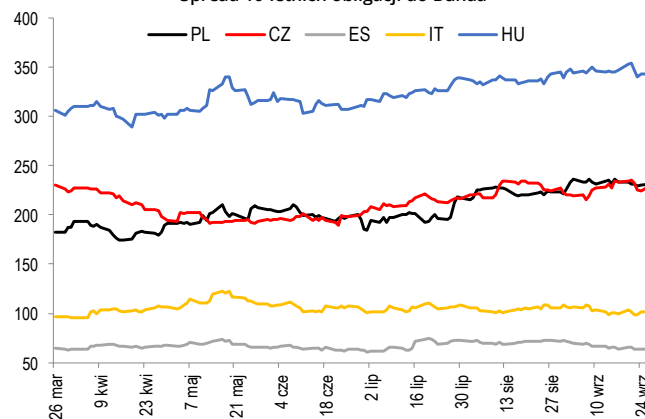
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (24 września)								
10:00	DE	Ifo	IX	pkt	98.9		98.8	99.4
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VIII	% m/m	1.0		1.5	1.0
PONIEDZIAŁEK (27 września)								
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VIII	% m/m	0.7		1.8	-0.1
WTOREK (28 września)								
16:00	US	Conference Board Konsumenci	IX	pkt	114.6		-	113.8
ŚRODA (29 września)								
11:00	EZ	ESI	IX	pkt	116.9		-	117.5
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VIII	% m/m	1.0		-	-1.8
CZWARTEK (30 września)								
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	8.2		-	8.2
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VIII	%	7.6		-	7.6
14:00	PL	Bilans obrotów bieżących	II kw.	mln €		2041	-	2948
14:00	PL	Minutes z posiedzenia RPP	VIII					
14:00	DE	Inflacja HICP	IX	% m/m	0.0		-	0.1
14:30	US	PKB	II kw.	% k/k	6.7		-	6.6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.			-	351.0
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego			1.25		-	0.75
PIĄTEK (1 października)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	VIII	% m/m	1.0		-	-4.5
09:00	PL	PMI przemysł	IX	pkt	-	54.5	-	56.0
09:30	DE	PMI przemysł		pkt	58.5		-	58.5
10:00	EZ	PMI przemysł		pkt	58.7		-	58.7
10:00	PL	Inflacja	IX	% r/r	5.5	5.5	-	5.5
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	IX	% r/r	3.3		-	3.0
14:30	US	Wydatki osobiste	VIII	% m/m	0.7		-	0.3
14:30	US	Dochody osobiste	VIII	% m/m	0.2		-	1.1
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VIII	% m/m	0.3		-	0.4
16:00	US	Indeks Michigan	IX	pkt	71.0		-	71.0
16:00	US	ISM przemysł	IX	pkt	59.5		-	59.9

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 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