

Codziennik

Chwila wytchnienia w wyprzedaży obligacji

Giełdy (na chwilę?) zapominają o spadkach
 Dolar się dynamicznie wzmacnia, tracą waluty CEE3
 Obligacje znowu bez sukcesu
 Dzisiaj posiedzenie TK, minutes RPP, niemiecka inflacja, posiedzenie CNB

W środę trend wzrostowy rentowności na rynkach bazowych uległ zatrzymaniu i nawet lekkiemu odwróceniu (UST -5pb do 1,50%, Bund -3pb do -0,23%), w reakcji na co giełdy nieśmiało wzrastały o ok 0,4%. Indeks S&P, obecnie na poziomie 4359, nie utrzymał się jednak przy 50-dniowej średniej ruchomej, ponownie opadł do 100-dniowej i jeśli niepewność związana z taperingiem Fed oraz podniesieniem limitu zadłużenia przez Kongres USA będzie się utrzymywać, nie jest wykluczone, że jeszcze powróci do korekty. W strefie euro wskaźnik ESI wzrósł do 117,8 z 117,6 poprzednio (i względem oczekiwań 117,0). Sierpniowe ceny importu w Niemczech wzrosły 1,4% m/m, powyżej oczekiwań 0,9%. W skali roku wzrost to już 16,5% r/r. Presja na ceny importu się utrzymuje i nawet intensyfikuje, co oczywiście będzie mieć przełożenie na ceny producentów i konsumentów w kolejnych miesiącach. Wrześniowa inflacja w Hiszpanii wzrosła do 4,0% r/r (oczekiwania 3,6%, ostatni miesiąc 3,3%) najwyższego poziomu od 2008 r., w głównej mierze przyczyniły się do tego ceny elektryczności. Ryzyka dla inflacji w Hiszpanii również są w górę. W USA niezakończona sprzedaż domów wzrosła o 8,1% m/m dzięki czemu dynamika roczna wydobywa się powoli z dołka i wynosi -6,3%.

EURUSD w środę przyspieszył trend spadkowy, który w ostatnich dniach był dość powolny i spadł do 1,1615, w sumie od posiedzenia FOMC w zeszłym tygodniu to już 1%. W nocy ruch w dół jeszcze się pogłębił i dziś rano kurs jest tuż poniżej 1,16.

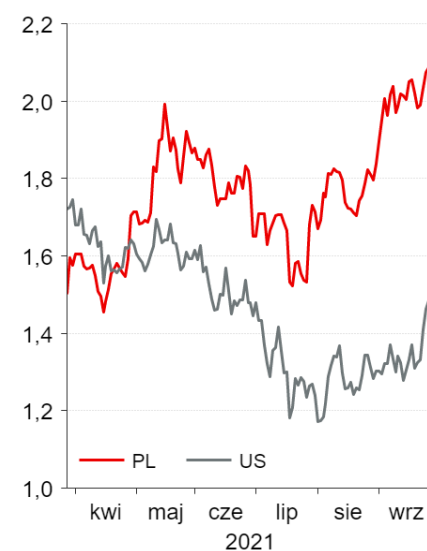
EURPLN po dotarciu we wtorek pod 4,64, w środę się pierwotnie cofnął aż do 4,6250 jednak w drugiej części dnia ponownie dotarł do 4,64. Uważamy, że w najbliższych dniach kurs poszybkuje w kierunku 4,70-4,75. Dzisiaj ma miejsce przełożone z zeszłego tygodnia posiedzenie Trybunału Konstytucyjnego (Julia Przyłębska) obradujące i wydające wyrok w sprawie nadrzędności prawa unijnego nad polskim.

Co do pozostałych walut regionu w środę EURHUF przekroczył wreszcie poziom 360,2 (dynamiczny trend wzrostowy od 16 września wynosi już 3,2%). Przeciętne płace w lipcu wzrosły nieco mniej niż oczekiwano 7,9% y/y vs 8,0% jednak wciąż sporo. EURCZK wzrósł do 25,52. USDRUB kolejny dzień wybronił się przed wzrostami mimo drożającego dolara dzięki drogiej ropie – kurs utrzymał się w okolicy 72,80-90.

Na rynku stopy procentowej krzywe zarówno obligacyjne jak i IRS były w środę mniej więcej stabilne, z delikatnymi wzrostami na długim końcu krzywej obligacje 2pb (do 2,15%), IRS 4pb (do 2,18%).

Dzisiaj o 12:00 wznawia posiedzenie **Trybunał Konstytucyjny**, żeby wypowiedzieć się w sprawie nadrzędności prawa UE nad prawem krajowym. Wyrok, który jednoznacznie by wskazywał, że krajowe prawo jest ważniejsze od europejskiego, oznaczałby znaczne pogłębienie kryzysu w relacjach między Polską a UE i wzrost ryzyka dłuższego zablokowania dostępu do funduszy UE dla Polski.

Rentowność 10L obligacji, %



Źródło: Refinitiv Datastream, 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 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6170	CZKPLN	0.1813
USDPLN	3.9820	HUFPLN*	1.2744
EURUSD	1.1596	RUBPLN	0.0548
CHFPLN	4.2719	NOKPLN	0.4557
GBPPLN	5.3511	DKKPLN	0.6226
USDCNY	6.4657	SEKPLN	0.4536

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

29/09/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6222	4.6375	4.6363	4.6313	4.6287
USDPLN	3.9586	3.9937	3.9671	3.9883	3.9684
EURUSD	1.1608	1.1687	1.1685	1.1610	-

Rynek stopy procentowej

29/09/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	0.72	-1
DS0726 (5L)	1.52	-1
DS0432 (10L)	2.14	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.66	-2	0.17	-1	-0.51	0
2L	1.14	-4	0.38	-2	-0.43	0
3L	1.46	-2	0.66	-1	-0.35	0
4L	1.66	-1	0.88	-3	-0.27	-2
5L	1.81	1	1.06	-3	-0.19	-1
8L	2.06	3	1.39	-3	0.03	-1
10L	2.18	3	1.52	-3	0.16	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.11	1
SW	0.10	0
2W	0.16	0
1M	0.18	0
3M	0.24	0
6M	0.31	0
1Y	0.48	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.32	0
3x6	0.41	-11
6x9	0.81	-1
9x12	1.08	-2
3x9	0.59	-2
6x12	0.91	-4

Miary ryzyka fiskalnego

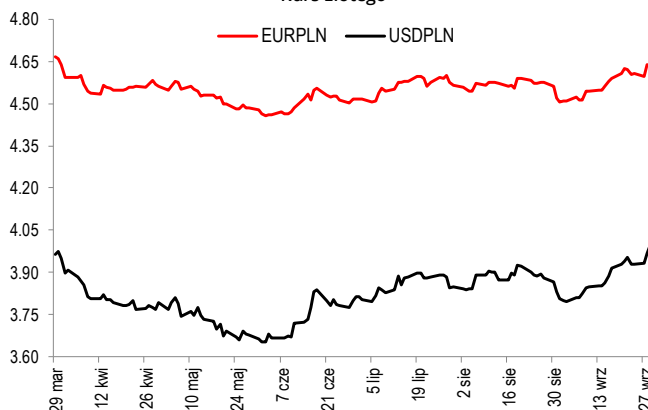
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	51	0	236	-1
Francja	10	0	35	-1
Węgry	59	0	351	-6
Hiszpania	31	0	66	1
Włochy	44	0	104	-2
Portugalia	21	0	56	1
Irlandia	11	0	39	0
Niemcy	7	0	-	-

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

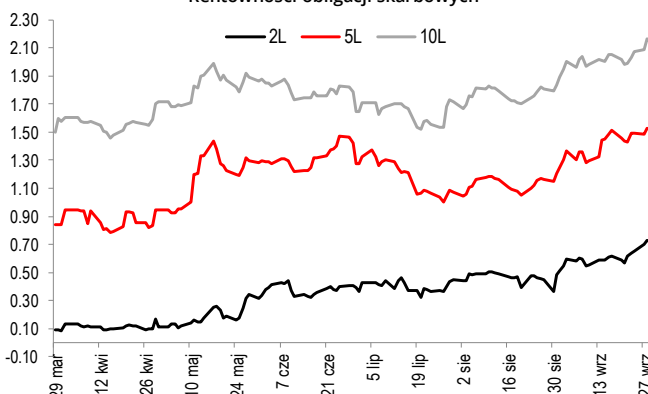
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

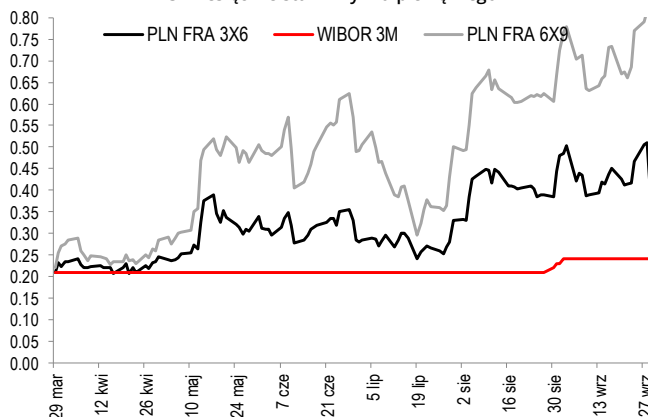
Kurs złotego



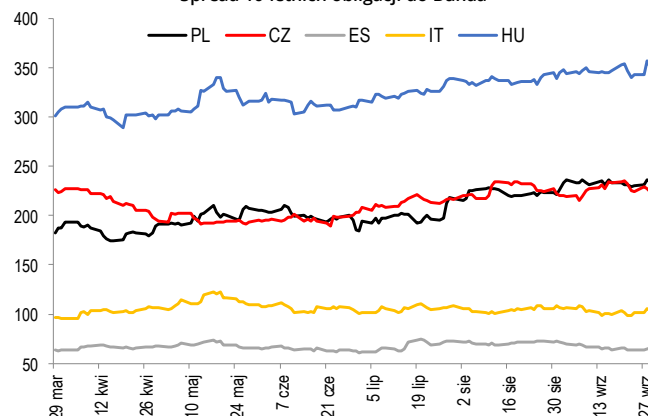
Rentowności obligacji skarbowych



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	115.0		109.3	115.2
ŚRODA (29 września)								
11:00	EZ	ESI	IX	pkt	117.0		117.8	117.6
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VIII	% m/m	1.4		8.1	-2.0
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 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