

Codziennik

Prezes NBP zapowiada wycofanie akomodacji

Prezes NBP dzień przed RPP sygnalizuje zbliżające się zacieśnienie polityki
Ceny surowców energetycznych nieubłagane w górę
Złoty wrócił powyżej 4.60 do euro, EURUSD stabilny
Obligacje na rynkach bazowych słabsze, w Polsce przerwa w wyprzedaży
Dzisiaj m.in. decyzja RPP i raport ADP

Handel na rynkach wyglądał we wtorek podobnie jak w poniedziałek: surowce energetyczne drożały w bardzo wysokim tempie (ropa zyskując ponad 1,5% stała się najdroższa od 2014 r.), rosły rentowności na rynkach bazowych (UST już prawie 1,56%), EURUSD krążył w pobliżu 1,16. Różnicę dało się zauważyć na rynkach akcji, gdzie tym razem wystąpiły istotne wzrosty rzędu 1-2%. Publikowane rano usługowe wskaźniki PMI z Europy były odrobinę lepsze od swoich wstępnych odczytów a te dotyczące USA, PMI i ISM zdecydowanie bardziej odbiegły w górę od oczekiwań (warto odnotować, że w raporcie ISM mimo narastającego ciśnienia na ceny i rosnących kolejek zamówień firmy nabrały więcej optymizmu co do przyszłej skali aktywności). Publikowane dziś nad ranem sierpniowe dane o zamówieniach przemysłowych w Niemczech mocno rozczarowały (-7,7% m/m).

Prezes NBP Adam Glapiński w wystąpieniu na Kongresie 590, pierwszym od zaskakująco wysokiego odczytu inflacji za wrzesień, stwierdził, że nieuchronnie zbliża się konieczność dostosowania polityki pieniężnej, czyli podwyżki stóp procentowych. Jego zdaniem konieczne będzie zdecydowane wycofanie akomodacji jeśli bank centralny oceni, że za 2-5 kwartałów wystąpiłoby zjawisko spirali płacowo-cenowej. Glapiński powiedział, że bank centralny doskonale wie jak zacieśnić politykę i nie zawaha się z tego skorzystać we właściwym momencie. Jednak wyzwaniem jest określenie właściwego tempa i sekwencji tego dostosowania. Prezes NBP wciąż uważa, że inflacja w Polsce ma charakter przejściowy i nie jest przekonany, czy jest to już właściwy moment kiedy należy chłodzić gospodarkę. Jednocześnie, Glapiński zwrócił uwagę, że NBP obniżył już poziom skupu aktywów prawie do zera, co jego zdaniem jest odpowiednikiem podwyżki stóp procentowych. Podkreślił, że złoty jest bardzo silny i trzeba to przyhamowywać, zwracał też uwagę na zysk NBP przekazywany regularnie do budżetu. Naszym zdaniem wypowiedzi te wyraźnie zapowiadają rozpoczęcie dostosowania polityki pieniężnej, ale nie na dzisiejszym posiedzeniu tylko raczej w listopadzie, kiedy pojawią się nowe prognozy NBP. Jednocześnie, tempo podwyżek stóp nie będzie agresywne – prezes Glapiński zwracał uwagę wiele razy, że nie można zaszkodzić ożywieniu gospodarczemu zbyt gwałtowną reakcją. **Utrzymujemy prognozę pierwszej podwyżki stóp o 15pb w listopadzie i potem przerwy w grudniu, po czym stopniowych podwyżek w kolejnych kwartałach do 1,0% na koniec 2022 r.**

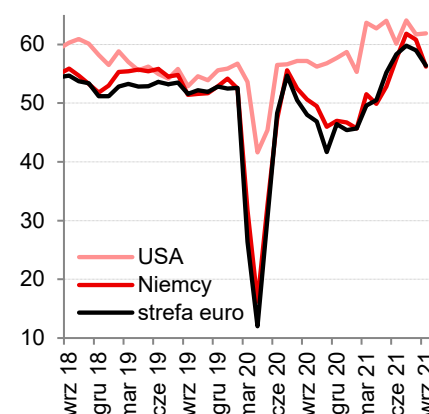
EURUSD powrócił do 1,1600 i poruszał się bardzo blisko tego poziomu przez cały dzień. Dziś rano po gorszych danych z Niemiec kurs dotarł do 1,1580.

EURPLN w połowie dnia przebił się powyżej 4,60 a w trakcie wystąpienia prezesa NBP dotarł nawet do 4,62. Wg. nas dzisiejsze posiedzenie RPP może doprowadzić do dalszego osłabienia złotego niż sprowadzić go poniżej 4,60 wobec euro. Dziś nad ranem kurs EURPLN waha się wokół 4,61.

Co do pozostałych walut regionu EURHUF podszedł o 0,4% do 358. EURCZK pozostał stabilny. Zmiana USDRUB w skali dnia również była nieznaczna a drożająca ropa podpowiada dalsze spadki poniżej osiągniętego wczoraj na koniec dnia 72,5.

Na rynku stopy procentowej obligacje 10-letnie rządów Niemiec i USA podeszły wczoraj w rentowności o odpowiednio 4pb (do -0,18%) i 5pb (do 1,53%). W nocy rentowności jednak jeszcze bardziej wzrosły – o 2pb do -0,16% i 3pb do 1,56%. Na polskim rynku długu po silnej wyprzedaży we wrześniowych dniach nastąpiła wczoraj stabilizacja, najpewniej w oczekiwaniu na dzisiejsze posiedzenie RPP. **Ministerstwo Finansów** zapowiedziało, że na czwartkowym przetargu zamiany (7 października) sprzeda papiery OK0724, PS1026, WZ1126, WZ1131 i DS0432, a odkupi PS0422, OK0722 i WS0922.

Wskaźniki PMI dla sektora usług



Źródło: Markit, 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 Lusiński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6083	CZKPLN	0.1805
USDPLN	3.9824	HUFPLN*	1.2896
EURUSD	1.1575	RUBPLN	0.0550
CHFPLN	4.2796	NOKPLN	0.4663
GBPPLN	5.4166	DKKPLN	0.6155
USDCNY	6.4452	SEKPLN	0.4555

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

05/10/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5777	4.6171	4.5940	4.6165	4.6034
USDPLN	3.9468	3.9800	3.9610	3.9768	3.9688
EURUSD	1.1579	1.1613	1.1593	1.1607	-

Rynek stopy procentowej

05/10/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	1.09	0
DS0726 (5L)	1.74	4
DS0432 (10L)	2.25	-3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.92	3	0.17	0	-0.52	0
2L	1.46	1	0.38	0	-0.43	1
3L	1.75	2	0.64	1	-0.35	1
4L	1.92	2	0.87	2	-0.27	1
5L	2.04	2	1.04	3	-0.18	2
8L	2.25	2	1.39	4	0.04	2
10L	2.36	2	1.52	4	0.18	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.11	0
SW	0.11	0
2W	0.16	0
1M	0.19	0
3M	0.25	0
6M	0.33	0
1Y	0.54	2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.52	4
3x6	0.73	1
6x9	1.17	5
9x12	1.51	3
3x9	0.88	3
6x12	1.33	4

Miary ryzyka fiskalnego

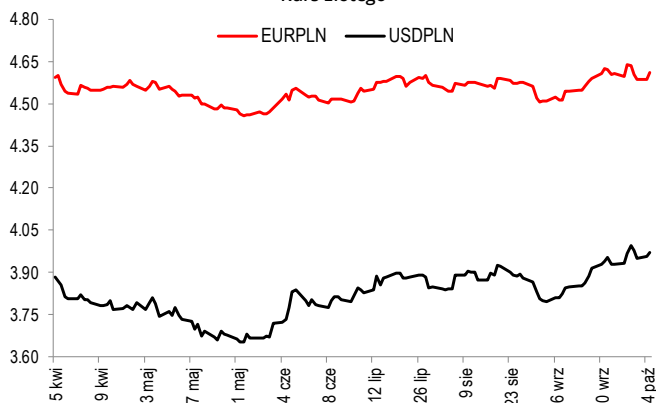
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	51	0	244	-6
Francja	10	0	35	0
Węgry	59	0	375	-3
Hiszpania	31	0	65	-1
Włochy	45	0	105	0
Portugalia	21	0	55	0
Irlandia	11	0	38	-1
Niemcy	7	0	-	-

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

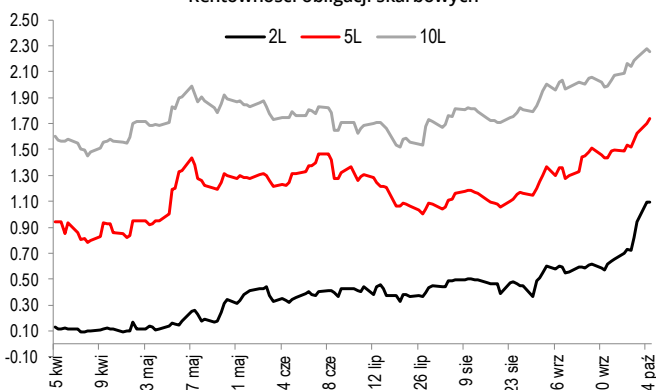
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

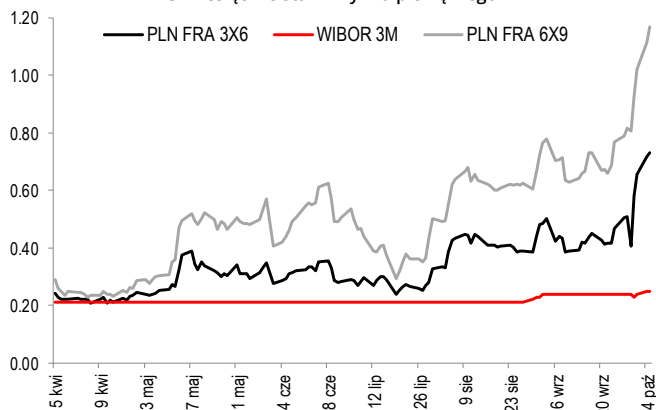
Kurs złotego



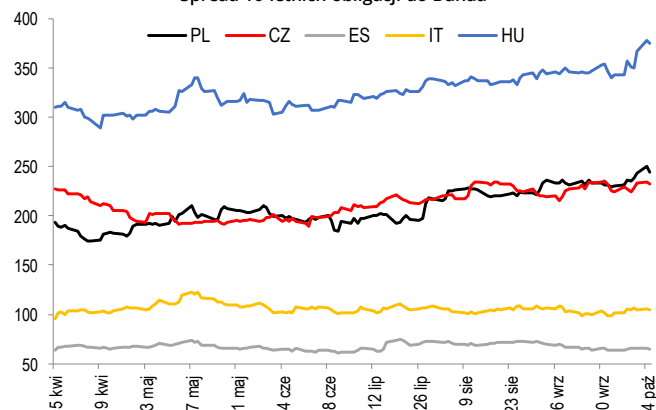
Rentowności obligacji skarbowych



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 (1 października)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	VIII	% m/m	1.5		1.1	-4.5
09:00	PL	PMI przemysł	IX	pkt	54.8		53.4	56.0
09:55	DE	PMI przemysł	IX	pkt	58.5		58.4	58.5
10:00	EZ	PMI przemysł	IX	pkt	58.7		58.6	58.7
10:00	PL	Inflacja	IX	% r/r	5.5	5.5	5.8	5.5
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	IX	% r/r	3.3		3.4	3.0
14:30	US	Wydatki osobiste	VIII	% m/m	0.7		0.8	-0.1
14:30	US	Dochody osobiste	VIII	% m/m	0.2		0.2	1.1
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VIII	% m/m	0.3		0.4	0.4
16:00	US	Indeks Michigan	IX	pkt	71.0		72.8	71.0
16:00	US	ISM przemysł	IX	pkt	59.5		61.1	59.9
PONIEDZIAŁEK (4 października)								
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VIII	% m/m	1.8		1.8	1.8
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	1.0		1.2	0.4
WTOREK (5 października)								
09:55	DE	PMI usługi	IX	pkt	56.0		56.2	60.8
10:00	EZ	PMI usługi	IX	pkt	56.3		56.4	59.0
16:00	US	ISM usługi	IX	pkt	59.8		61.9	61.7
ŚRODA (6 października)								
	PL	Decyzja RPP		%	0.1	0.1	-	0.1
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	-2.2		-7.7	3.4
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	-		-	10.2
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VIII	% m/m	0.9		-	-2.3
14:15	US	Raport ADP	IX	tys.	430.0		-	374.0
CZWARTEK (7 października)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VIII	% m/m	-0.1		-	1.0
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	6.9		-	1.1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.			-	362.0
PIĄTEK (8 października)								
03:45	CN	PMI usługi	IX	pkt	49.2		-	46.7
08:00	DE	Eksport	VIII	% m/m	0.5		-	0.5
09:00	HU	Inflacja	IX	% r/r	-		-	4.9
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IX	tys.	500.0		-	235.0
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	5.1		-	5.2

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