

Codziennik

Ropa najdroższa od trzech lat

Giełdy stabilne, cena baryłki ropy Brent dotarła już do 84\$
 Rentowności na rynkach bazowych jeszcze wyżej
 EURPLN kończy dzień poniżej 4,60
 Dziś w Niemczech indeks ZEW

W poniedziałek indeksy giełdowe nie uległy znacznym zmianom, ropa naftowa kolejny dzień drożała osiągając \$84 za baryłkę (Brent). Rentowności na rynkach bazowych również kontynuowały wzrosty np. UST +3 pb do 1,61% (od początku października to już 13 pb) a Bund +3 pb do -0,12% (od początku października to 8 pb), dolar nie uległ zmianie. Dzień był ubogi w dane makroekonomiczne na rynkach rozwiniętych. Członek Rady EBC Klaas Knot stwierdził, że od początku pandemii inwestorzy zwiększyli zaangażowanie w ryzykowne aktywa i przez to są narażeni na nagłe zwroty nastrojów rynkowych. Ostrzegł ich przed niedoszacowaniem ryzyka inflacji i tym, jak może na nie wpłynąć ewentualne zacieśnienie polityki pieniężnej przez EBC. Z kolei główny ekonomista EBC Philip Lane powiedział, że jednorazowy wzrost płac w odpowiedzi na obecnie obserwowany wzrost inflacji nie byłby znakiem trwale podwyższonej inflacji, tym samym opowiedział się po stronie cierpliwego czekania na kolejne dane makroekonomiczne.

Członek RPP Eryk Łon powiedział, że ostatnia podwyżka o 40 pb miała na celu wyhamowanie oczekiwań inflacyjnych. Dodał, że obecny poziom stóp procentowych w Polsce w ujęciu nominalnym jak i realnym kształtuje się na niskim historycznie poziomie. Wg niego prawdopodobne jest, że w ramach zaostrzenia polityki pieniężnej jedna podwyżka wystarczy. Ponownie wypowiedział się **Eugeniusz Gatnar**, sugerując, że RPP powinna zdecydować się na podwyżkę stóp już w listopadzie jeśli listopadowa projekcja pokaże, że w horyzoncie 8 kwartałów inflacja nie spadnie poniżej 3,5% r/r. Dodał, że życzyłby sobie powrotu stopy NBP do 1,50% a być może nawet wzrostu do 2,0% „biorąc pod uwagę dynamikę inflacji”.

Według danych PZPM, w pierwszej dekadzie października **zarejestrowano w Polsce o 34% mniej samochodów w porównaniu r/r**. Prawdopodobnie jest to skutek słabszej produkcji samochodów w obliczu problemów z półproduktami. Częściowo winić trzeba też kalendarz (w tym roku w pierwszych dziesięciu dniach miesiąca wypadły cztery dni weekendowe, a w zeszłym trzy).

EURUSD był w poniedziałek wyjątkowo stabilny i oscylował wokół 1,1570.

EURPLN po otwarciu w poniedziałek rano przy 4,605 wzrósł przejściowo pod 4,62 by w drugiej części dnia opaść w kierunku 4,58. Krótka konsolidacja po gwałtownych ruchach poprzedniego tygodnia na pewno jest wskazana, a istotne poziomy do obserwowania wybicia w każdą ze stron to 4,60 oraz 4,54.

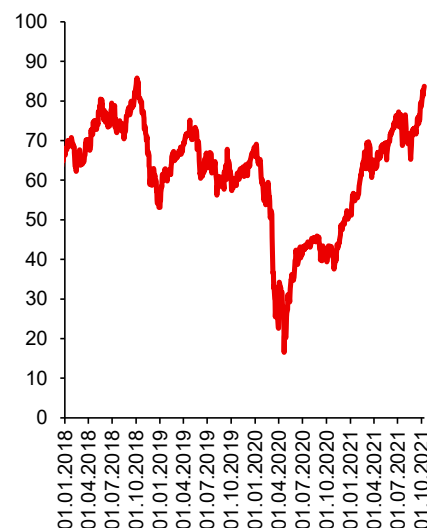
Co do pozostałych walut regionu EURHUF spadł o 0,5% do 359,6 My oczekujemy kursu EURHUF na koniec roku na poziomie 365,0. EURCZK spadł o 0,3% do 25,38. Czeska inflacja we wrześniu zaskoczyła rynki w górę (odczyt 4,9% r/r, oczekiwano 4,6%, poprzednio 4,1%). Najwyższy od 2008 r. odczyt wynikał w dużej mierze z komponentu kosztów utrzymania gospodarstw domowych oraz kosztów transportu. USDRUB przy 71,7 nie uległ większym zmianom mimo lepszego od oczekiwań o 8,7 mld dolarów wstępnego odczytu nadwyżki na rachunku obrotów bieżących za III kw. - już pewnie sporo znajduje się w dużej mierze w cenach (USDRUB spadł o ok 1,4% od początku października).

Na rynku stopy procentowej w poniedziałek kontynuowana była wyprzedaż obligacji – rentowności wzrosły znacznie na krótkim końcu krzywej (ok. 12 pb do 1,46% dla 2L), trochę mniej na długim (np. 10pb do 2,54%). Na krzywej IRS dynamiki były odwrotne – wyższe wzrosty na długim końcu np. 10L do 2,63% o 9 pb a mniejsze na krótkim np. 2L do 1,97%, o 5 pb.

Ministerstwo Finansów poinformowało, że planuje emisję 3-letniej obligacji na rynku chińskim w najbliższym czasie w zależności od sytuacji rynkowej. Kwota to do 3 mld juanów (ok 465 mln dolarów).

BGK na poniedziałkowej aukcji sprzedał obligacji 4 serii (FPC0725, FPC0328, FPC0631, FPC0733) za sumę ok 0,59 mld zł.

Cena ropy Brent, dolary



Źródło: Refinitiv, 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 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5899	CZKPLN	0.1805
USDPLN	3.9694	HUFPLN*	1.2677
EURUSD	1.1565	RUBPLN	0.0553
CHFPLN	4.2816	NOKPLN	0.4621
GBPPLN	5.3985	DKKPLN	0.6155
USDCNY	6.4522	SEKPLN	0.4522

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 11.10.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5796	4.6161	4.5962	4.5834	4.612
USDPLN	3.9578	3.9955	3.9715	3.9600	3.9862
EURUSD	1.1550	1.1587	1.1572	1.1570	-

Rynek stopy procentowej 11.10.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	1.53	13
DS0726 (5L)	2.24	22
DS0432 (10L)	2.53	10

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.52	5	0.19	1	-0.51	0
2L	1.97	5	0.43	1	-0.39	1
3L	2.20	7	0.75	2	-0.29	2
4L	2.32	8	0.96	0	-0.20	3
5L	2.40	8	1.14	0	-0.11	3
8L	2.54	8	1.49	2	0.14	4
10L	2.62	10	1.63	0	0.27	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.20	-1
T/N	0.41	-3
SW	0.50	0
2W	0.50	0
1M	0.55	-1
3M	0.66	1
6M	0.78	2
1Y	1.02	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.06	6
3x6	1.34	3
6x9	1.84	4
9x12	2.23	11
3x9	1.43	3
6x12	1.98	1

Miary ryzyka fiskalnego

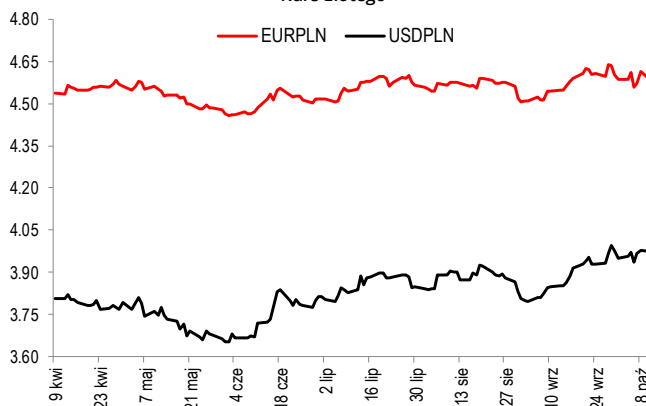
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	51	0	265	8
Francja	10	0	34	0
Węgry	59	0	373	0
Hiszpania	31	0	64	-1
Włochy	43	0	104	1
Portugalia	21	0	52	0
Irlandia	11	0	38	1
Niemcy	8	0	-	-

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

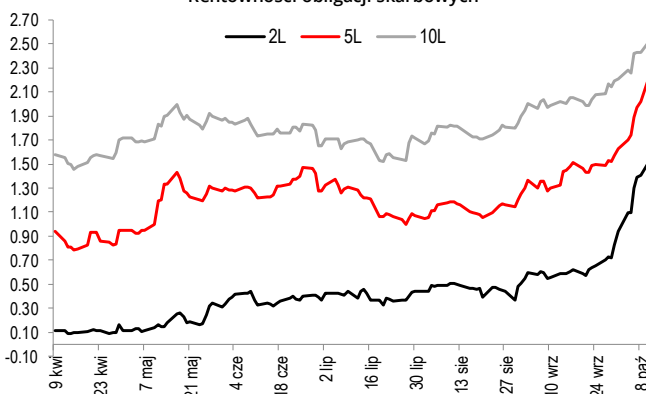
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

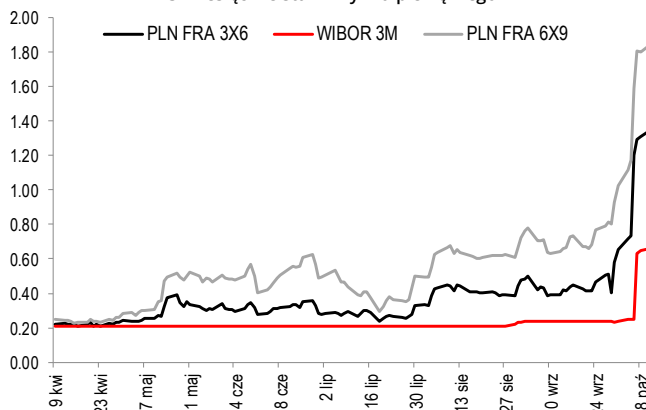
Kurs złotego



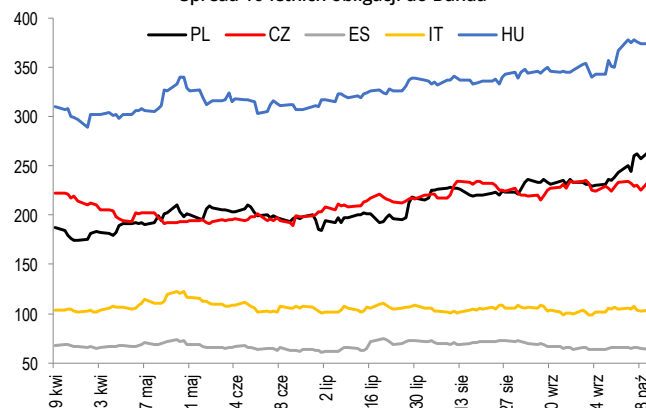
Rentowności obligacji skarbowych



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 (8 października)							
03:45	CN	PMI usługi	IX	pkt	49.2	51.4	46.7
08:00	DE	Eksport	VIII	% m/m	0.5	-1.2	0.6
09:00	HU	Inflacja	IX	% r/r	5.5	5.5	4.9
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IX	tys.	500.0	194.0	366.0
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	5.1	4.8	5.2
PONIEDZIAŁEK (11 października)							
09:00	CZ	Inflacja	IX	% r/r	4.5	4.9	4.1
WTOREK (12 października)							
11:00	DE	ZEW	X	pkt	29.0	-	31.9
ŚRODA (13 października)							
08:00	DE	Inflacja HICP	IX	% m/m	0.3	-	0.3
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	-1.5	-	1.5
14:30	US	Inflacja	IX	% m/m	0.3	-	0.3
20:00	US	Minutes FOMC	22/09/2021				
CZWARTEK (14 października)							
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VIII	mln €	-747	-896	-1827.0
14:00	PL	Bilans handlowy	VIII	mln €	-850	-289	-714.0
14:00	PL	Eksport	VIII	mln €	21147	21600	22346.0
14:00	PL	Import	VIII	mln €	22016	21889	23060.0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.		-	326.0
PIĄTEK (15 października)							
10:00	PL	Inflacja	IX	% r/r	5.8	5.8	5.5
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	-0.3	-	0.7
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	73.5	-	72.8

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