

## Codziennik

### FOMC chce zacieśniać politykę od listopada

Giełdy w Europie na zielono, w USA stabilne, po inflacji  
 Minutes FOMC: ograniczenie QE możliwe w listopadzie  
 Dolar traci, złoto zyskuje, rentowności UST nieco niżej  
 EURPLN nieco niżej, IRS i rentowność polskich obligacji w dół  
 Dzisiaj w Polsce saldo obrotów bieżących, w USA liczba nowych bezrobotnych

W środę giełdy w Europie świeciły na zielono a amerykańskie oscylowały wokół zera mimo lepszych od oczekiwań wyników spółek JP Morgan oraz BlackRock, które rozpoczęły sezon wyników za III kw. Dzisiaj raportują kolejne duże amerykańskie banki: Bank of America, Citibank, Morgan Stanley. Pomimo lekkiego zaskoczenia inflacją w górę w USA rentowności na rynkach bazowych nieco spadły (Bund o 3pb do -0,13%, UST o 1pb do 1,56%) a dolar nieco stracił. Cena ropy w ciągu dnia nieco spadała ale na zamknięcie odrobiła zawiązką pierwotne spadki, za to cena złota wybiła w górę o 2% w kierunku poziomu 1800 dolarów za uncję.

**Sierpniowa produkcja przemysłowa w strefie euro** zaskoczyła pozytywnie (5,1% r/r vs oczekiwane 4,7% r/r) jednak spowolniła względem poprzedniego odczytu 7,7% r/r ze względu na spadki w wielu segmentach z wyjątkiem energetycznego. Mimo wzrastającej ilości zamówień utrzymują się problemy z dostawami, wydłużone czasy realizacji zamówień i podwyższone koszty. Ostatecznie nierównowagi te powinny z czasem zanikać jednak dopóki trwają, będą negatywnie wpływać na wzrost PKB w krajach z dużym udziałem przemysłu jak np. Niemcy. We wrześniu inflacja w USA lekko zaskoczyła w górę do 5,4% r/r vs oczekiwane 5,3% r/r, a inflacja bazowa była zgodna z oczekiwaniami (4,0% r/r). Oczekujemy utrzymywania się inflacji na obecnych poziomach w IV kw. 2021 po czym jej spadku w I kw. 2022 w okolice 5,0% r/r.

Wydaje się, że Fed coraz mniej toleruje wysoką inflację. Wnioskować tak można np. z wypowiedzi **Raphaela Bostika z Atlanta Fed**, wg którego wzrosty cen są coraz szersze, obejmują coraz więcej segmentów. Jego zdaniem długoterminowe oczekiwania inflacyjne są najwyższe od wielu dekad. Oceniał też, że obserwowany wzrost inflacji trwa już dłużej niż pierwotnie zakładano i tym samym nie należy używać pojęcia inflacja przejściowa. Bostic jest zwolennikiem ograniczenia luzowania ilościowego, a pierwsze podwyżki stóp procentowych oczekuje za ponad rok od dziś. Z kolei **protokół z wrześniowego posiedzenia Fed** pokazał, że zdaniem amerykańskich bankierów centralnych decyzja o ograniczeniu skupu może zostać podjęta na kolejnym posiedzeniu (2-3 listopada), a cały program może zostać zakończony w połowie 2022 r.

**EURUSD** odbił się od otwarcia w okolicy 1,1535 do 1,1575 na koniec dnia. Po opublikowaniu opisu dyskusji FOMC z wrześniowego posiedzenia dolar nieco się osłabił i dzisiaj kurs EURUSD jest w okolicy 1,1600.

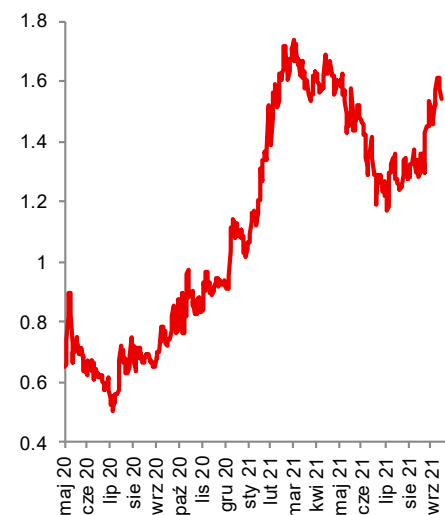
**EURPLN** oscylował w okolicy 4,58, w ciągu dnia nieco poniżej i ponownie powyżej na koniec dnia. Dzisiaj rano złoty jest nieco mocniejszy i kurs otwiera się przy 4,573.

**Co do pozostałych walut regionu** EURHUF nie uległ zmianie (360,2), EURCZK nieco spadł (do 25,38) a USDRUB wbrew ruchowi EURUSD (w górę) oraz dość sprzyjających warunków dla walut wschodzących, a także mimo stabilnej ropy, wzrósł o 0,3% do 72,05.

**Na rynku stopy procentowej** nieco niższe stawki rentowności UST 10L mimo wyższego od oczekiwań odczytu inflacji w USA spowodowały bardziej niż proporcjonalny spadek IRS – krzywa obniżyła się od 3 pb na krótkim końcu (2L do 2,01%), do 5 pb na długim końcu krzywej (10L do 2,64%). Na rynku obligacji przy bardzo obniżonej płynności rentowności pozostały mniej więcej bez zmian (2L przy 1,65%), lub nieco niżej 10L przy 2,64%.

Przed **przetargiem zakupu NBP** wcześniej informował o gotowości zakupu obligacji za maksimum 1 mld zł, z 3 serii rządowych (PS1026, DS1023, DS1030) oraz 1 BGK (FPC0328). Ostatecznie wynik to odkup w sumie za niecałe 0,6 mld zł. Prezes NBP Glapiński mówił niedawno, że program QE jest od jakiegoś czasu wygaszony jednak w razie czego pozostaje w możliwych do użycia narzędziach NBP.

Rentowność 10L obligacji amerykańskiej, %



Źródło: Bloomberg, Santander

#### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: ekonomia@santander.pl  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://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	4.5726	CZKPLN	0.1798
USDPLN	3.9425	HUFPLN*	1.2575
EURUSD	1.1597	RUBPLN	0.0548
CHFPLN	4.2765	NOKPLN	0.4646
GBPPLN	5.3893	DKKPLN	0.6142
USDCNY	6.4373	SEKPLN	0.4537

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 13.10.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5687	4.5842	4.5842	4.5774	4.5806
USDPLN	3.9486	3.9699	3.9679	3.9567	3.9638
EURUSD	1.1534	1.1578	1.1550	1.1566	-

### Rynek stopy procentowej 13.10.2021

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	1.73	4
DS0726 (5L)	2.28	-3
DS0432 (10L)	2.71	13

#### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.59	-1	0.21	1	-0.51	0
2L	2.02	-3	0.48	2	-0.38	-1
3L	2.23	-3	0.78	3	-0.27	-1
4L	2.36	-3	0.99	1	-0.18	-1
5L	2.45	-4	1.13	-1	-0.09	-2
8L	2.60	-4	1.42	-3	0.13	-4
10L	2.68	-3	1.54	-5	0.25	-5

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.22	-2
T/N	0.33	-2
SW	0.50	0
2W	0.51	1
1M	0.56	0
3M	0.68	1
6M	0.82	2
1Y	1.10	3

#### Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\*

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.09	-1
3x6	1.44	0
6x9	1.90	-3
9x12	2.26	-8
3x9	1.60	2
6x12	2.11	0

#### Miary ryzyka fiskalnego

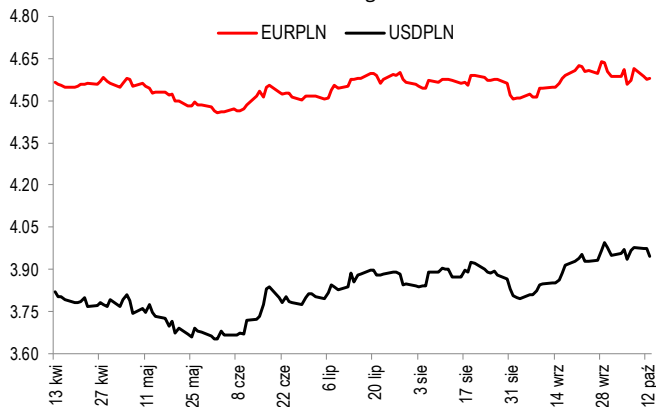
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	51	0	284	16
Francja	10	0	33	0
Węgry	59	0	385	11
Hiszpania	31	0	63	0
Włochy	43	0	103	1
Portugalia	20	0	51	0
Irlandia	11	1	37	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

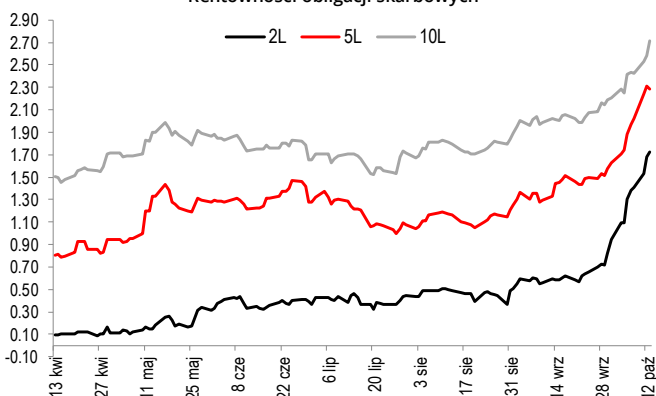
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

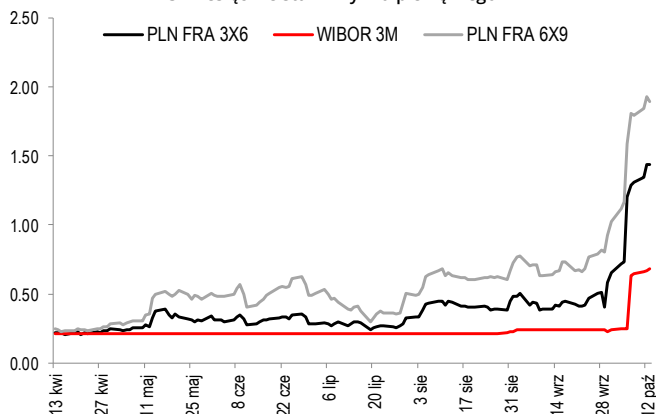
### Kurs złotego



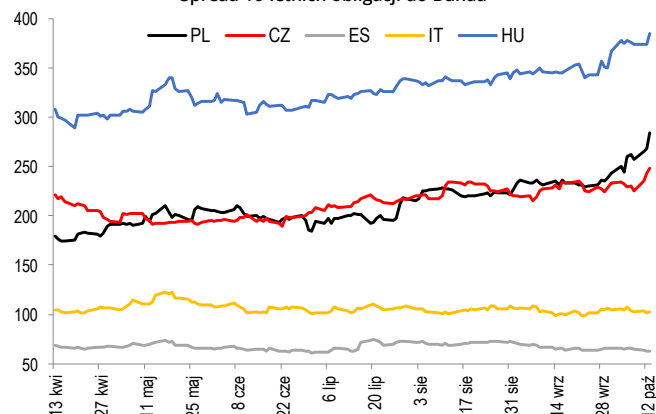
### Rentowności obligacji skarbowych



### 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			
<b>PIĄTEK (8 października)</b>								
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	
<b>PONIEDZIAŁEK (11 października)</b>								
09:00	CZ	Inflacja	IX	% r/r	4.5	4.9	4.1	
<b>WTOREK (12 października)</b>								
11:00	DE	ZEW	X	pkt	28.0	21.6	31.9	
<b>ŚRODA (13 października)</b>								
08:00	DE	Inflacja HICP	IX	% m/m	0.3	0.3	0.3	
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	-1.7	-1.6	1.5	
14:30	US	Inflacja	IX	% m/m	0.3	0.4	0.3	
20:00	US	Minutes FOMC	22/09/2021					
<b>CZWARTEK (14 października)</b>								
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
<b>PIĄTEK (15 października)</b>								
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 obowiązująca 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