

Codziennik

Saldo obrotów bieżących poniżej oczekiwań

Giełdy na zielono

Dolar słabszy, złoty mocniejszy, rentowności bazowe i w kraju w dół

Saldo obrotów bieżących poniżej od oczekiwań

Dzisiaj w Polsce finalny odczyt inflacji, w USA indeks Michigan oraz sprzedaż detaliczna

W czwartek giełdy zwyciężyły, rentowności na rynkach bazowych nieco opadły po niższym od oczekiwań odczycie wrześniowych cen producentów w USA (8,6% r/r vs 8,7% oczekiwane), tracił dolar a zyskiwały waluty na rynkach wschodzących. Drożało złoto. Ceny producentów w USA we wrześniu wciąż dynamicznie wzrastają jednak rozminęły się z oczekiwaniami (w dół) ze względu na spadki kosztów usług, w tym biletów lotniczych.

Członek RPP Grażyna Ancyparowicz powiedziała, że fakt, że podniesiono stopy procentowe w październiku, nie oznacza automatycznie uruchomienia całego cyklu podwyżek stóp procentowych. Dodała, że ma nadzieję, że do końca jej kadencji (luty 2022) nie ma potrzeby wykonywać „żadnych dalszych ruchów” w polityce pieniężnej, choć z drugiej strony jej zdaniem nie można tego wykluczyć. Odnośnie do programu skupu aktywów NBP powiedziała, że jest to „furtka awaryjna” – programu nie wygaszono bo być może przyda się w przyszłości. Podwyższenie rezerwy obowiązkowej do 2,0% miało za cel obrane ograniczenie nadmiernego rozkręcenia akcji kredytowej oraz zmniejszenie płynności w sektorze bankowym.

Saldo obrotów bieżących pokazało saldo -1,7 mld euro w sierpniu, mniej od oczekiwań (my i rynek: -0,9 mld euro). Eksport był mniej więcej zgodny z naszymi prognozami i wzrósł o 19,4% r/r, podczas gdy import zaskoczył w górę i przyspieszył do 32,9% r/r. Według NBP import był podbijany przez rosnące ceny surowców, z kolei eksportowi szkodziły problemy z dostawami półprzewodników, które obniżyły zagraniczną sprzedaż samochodów. Saldo usług było dodatnie i wyniosło 1,8 mld euro przy mocnym odbiciu w usługach transportowych i podróżach zagranicznych. Saldo dochodów pokazało -2 mld euro, zgodnie z naszymi prognozami. Saldo obrotów bieżących skumulowane w 12 miesiącach spadło do 0,9% PKB z 2,9% PKB w grudniu 2020 r. Spodziewamy się, że ten wskaźnik będzie dalej się obniżał.

EURUSD wzrastał drugi dzień z rzędu, kurs dotarł do 1,1600 (przełajściowo do 1,1630).

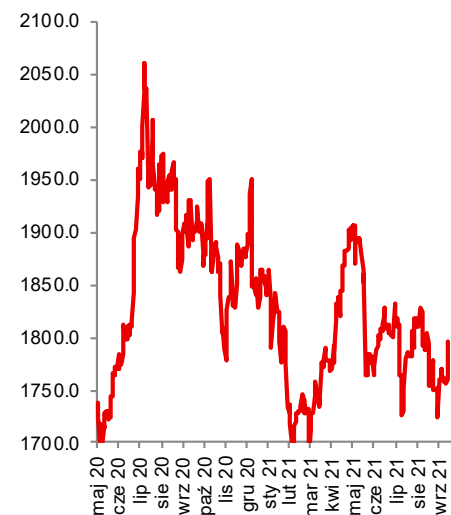
EURPLN spadał 4. dzień z rzędu tym razem o niecałe 0,2% o 4,5690. Ten poziom jest równocześnie 50 dniową średnią ruchomą w związku z tym jego przebicie, o ile kurs będzie kontynuował spadki do celu ponownego testowania poziomu 4,55, może zająć kilka dni.

Co do pozostałych walut regionu EURHUF cofnął się (w dół) do 358,90, EURCZK utrzymał bez większych zmian koło 25,39. Drożająca ropa wciąż wspiera rubla, USDRUB zamknął się po 71,4.

Na rynku stopy procentowej w czwartek nastąpiła dość znaczna korekta i rentowności obligacji oraz stawki IRS uległy obniżeniu o około, odpowiednio, 10 pb i 7 pb. Rentowność 10L obligacji zamknęła dzień po 2,54%. Do tej pory uważaliśmy, że pierwotna reakcja rynku na niespodziewaną podwyżkę stóp procentowych była nadmierna i w miarę jak na rynek obligacji powoli powraca płynność dochodzi do korekty.

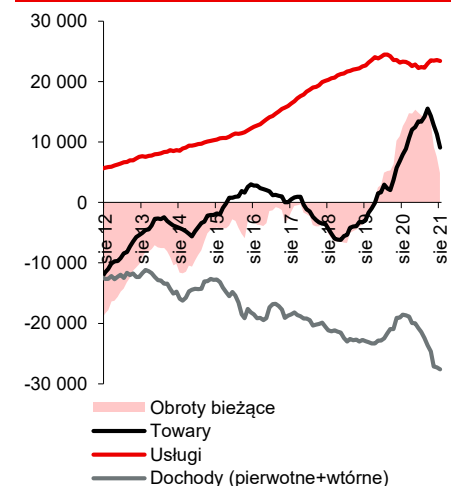
Ministerstwo Finansów podało, że we wrześniu sprzedaż obligacji detalicznych wyniosła 3,8 mld zł (w sierpniu było to 3,7 mld zł). Od końca 2020 r. sprzedaż obligacji detalicznych wyniosła już 32,6 mld zł.

Cena uncji złota, \$



Źródło: Bloomberg, Santander

Saldo obrotów bieżących, mln euro, suma za 12 miesięcy



Źródło: NBP, 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	4.5697	CZKPLN	0.1797
USDPLN	3.9380	HUFPLN*	1.2604
EURUSD	1.1608	RUBPLN	0.0552
CHFPLN	4.2665	NOKPLN	0.4665
GBPPLN	5.3854	DKKPLN	0.6142
USDCNY	6.4349	SEKPLN	0.4561

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

14.10.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5615	4.5822	4.5713	4.5676	4.577
USDPLN	3.9304	3.9519	3.9431	3.9400	3.9403
EURUSD	1.1582	1.1624	1.1590	1.1590	-

Rynek stopy procentowej

14.10.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	1.65	-8
DS0726 (5L)	2.15	-13
DS0432 (10L)	2.55	-17

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.54	-5	0.21	1	-0.52	-1
2L	1.95	-7	0.50	2	-0.41	-3
3L	2.16	-7	0.77	-1	-0.31	-4
4L	2.28	-8	0.98	-1	-0.23	-5
5L	2.37	-8	1.12	-1	-0.15	-6
8L	2.49	-10	1.41	-2	0.07	-6
10L	2.57	-11	1.51	-2	0.19	-6

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.24	2
T/N	0.37	4
SW	0.50	0
2W	0.51	0
1M	0.58	2
3M	0.68	0
6M	0.84	2
1Y	1.12	2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.05	-5
3x6	1.47	3
6x9	1.84	-6
9x12	2.13	-13
3x9	1.65	5
6x12	2.02	-9

Miary ryzyka fiskalnego

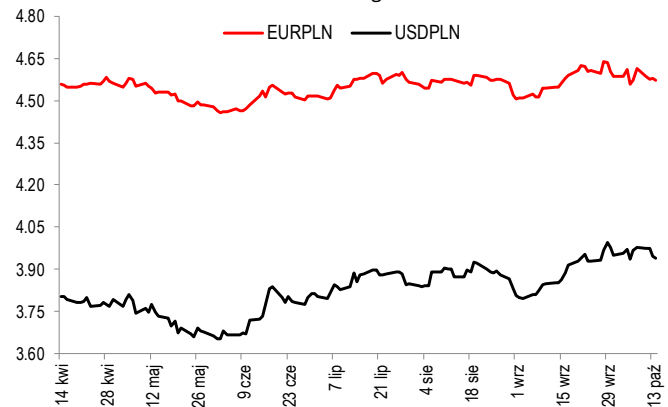
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	51	0	273	-11
Francja	10	0	33	-1
Węgry	59	0	390	6
Hiszpania	31	0	62	0
Włochy	43	-1	103	0
Portugalia	20	0	51	1
Irlandia	11	-1	37	0
Niemcy	8	0	-	-

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

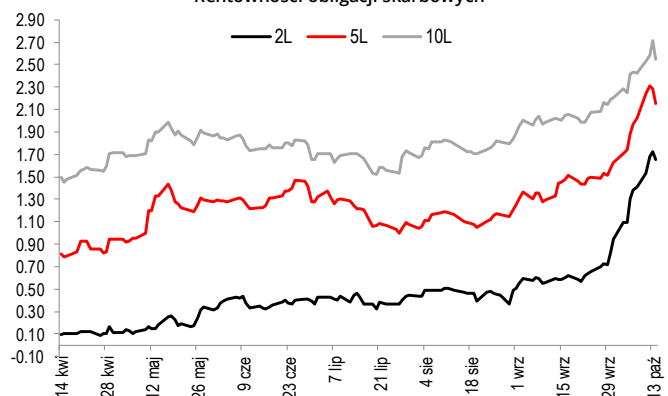
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

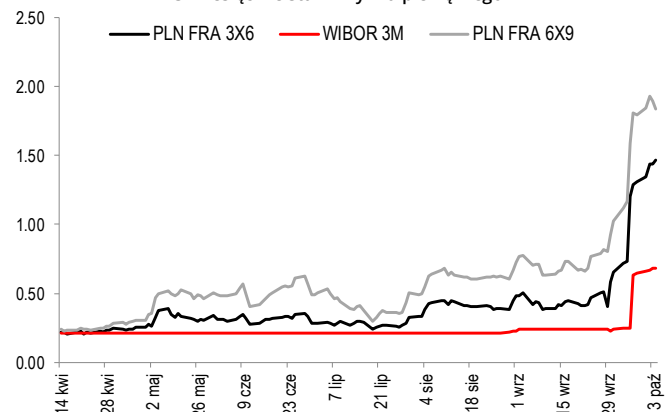
Kurs złotego



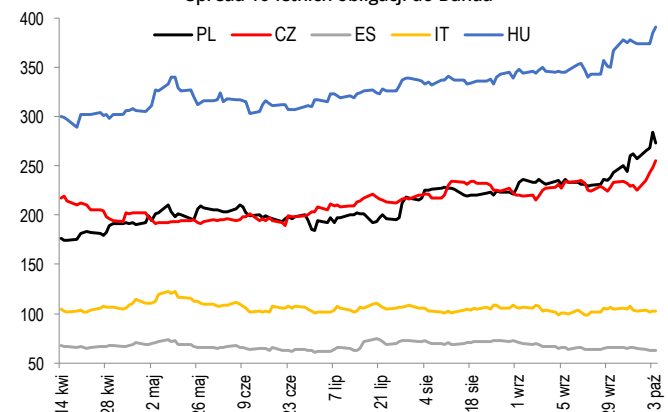
Rentowności obligacji skarbowych



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	28.0	21.6	31.9
ŚRODA (13 października)							
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				
CZWARTEK (14 października)							
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VIII	mln €	-747	-896	-1686
14:00	PL	Bilans handlowy	VIII	mln €	-850	-289	-1413
14:00	PL	Eksport	VIII	mln €	21147	21600	21775
14:00	PL	Import	VIII	mln €	22016	21889	23188
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	320.0	293.0	326.0
PIĄTEK (15 października)							
10:00	PL	Inflacja	IX	% r/r	5.8	5.8	-
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