

Codziennik

Słabnący wzrost zatrudnienia

Dobre wyniki spółek pchają rynek akcji wciąż wyżej
 Słabnący wzrost zatrudnienia, płace rosną trochę wolniej
 EURPLN i EURUSD bez zmian w skali dnia
 Na rynku stopy długu niewidziana stabilność, choć rentowności w USA i Niemczech w górę
 Dzisiaj produkcja przemysłowa oraz PPI w Polsce, w strefie euro inflacja HICP

We wtorek ceny akcji wzrosły po publikacji kolejnych lepszych od oczekiwań wyników za III kw. spółek w USA. Rentowność 10L UST wzrosła o 2pb do 1,61% a Bunda, zwykle poruszającego się w mniejszej skali niż UST, aż o 5pb do -0,11%. W strefie euro sierpniowa produkcja budowlana spadła do -1,6% r/r (-1,3% m/m) z 3,3% r/r (0,1%) m/m. W USA rozpoczęte budowy domów za wrzesień nieco rozczarowały (-1,6% m/m, rynek 0,0% m/m) podobnie jak pozwolenia na budowę (-7,7% m/m, rynek -2,4% m/m) a do prawdopodobnych przyczyn należy zaliczyć brak rąk do pracy. Zaskoczenia w dół ostatnimi danymi z USA mogą już odbijać się na oczekiwaniach co do wzrostu PKB w III kw. w tym kraju. Tom Barkin z Fed wskazał na podnoszenie płac przez pracodawców z USA poszukujących nowych pracowników, presję widać szczególnie wśród pracowników nisko wykwalifikowanych. Christopher Waller przyznał, że jeśli okaże się, że inflacja przez większość 2022 r. miałaby być wciąż powyżej 2% to poprzez podwyżkę stóp szybciej niż teraz zamierza.

Ekonomista EBC Philip Lane powiedział, że patrząc na obecne rynkowe wyceny podwyżek stóp procentowych w strefie euro trudno je zrozumieć w kontekście forward guidance EBC (rynek wyceniają zbyt dużo podwyżek). W kwestii stagflacji i celu maksymalnego zatrudnienia w średnim okresie powiedział, że EBC jest w stanie przymknąć oczy na przejściowo wyższą inflację. Podkreślił, że średniookresowe oczekiwania inflacyjne EBC są obecnie poniżej celu, a nie powyżej.

We wtorek o orzeczeniu polskiego Trybunału Konstytucyjnego **debatował Parlament Europejski**. Szefowa KE Ursula von der Leyen powiedziała, że wyrok TK podważa fundamenty UE. KE zamierza wykorzystać wobec Polski narzędzia dyscyplinowania: procedurę naruszenia prawa UE (droga prawna przeciw wyrokowi TK) mechanizm warunkowości (podejście od strony finansowej), ograniczenie prawa głosu z art. 7 Traktatu o UE. Jutro rusza szczyt UE gdzie temat również będzie omawiany. Ze strony KE padły też konkretne oczekiwania wobec Polski: likwidacja Izby Dyscyplinarnej i przywrócenie do pracy zwolnionych sędziów.

NBP poinformował, że z dniem 19 października nie będzie więcej oferował kredytu wekslowego dla banków, jednego z narzędzi uruchomionych na początku pandemii. NBP sygnalizował wcześniej, że kredyt nie był prawie wcale wykorzystywany.

Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło we wrześniu o 0,6% r/r (-0,1% m/m) a przeciętna płaca o 8,7% r/r (0% m/m). Dane zasadniczo były zgodne z oczekiwaniami rynkowymi i niezbyt imponujące. Wygląda na to, że po bardzo szybkim odbiciu na rynku pracy wcześniej w tym roku trend wyraźnie teraz osłabł. Stagnacja w zatrudnieniu może być wyrazem spowolnienia w przemyśle przetwórczym w III kw., za którym stały powszechne zaburzenia w łańcuchach dostaw, braki kluczowych komponentów i przestoje w niektórych sektorach (np. samochodowym). Bardzo podobne podłoże może też mieć **wyhamowanie wzrostów płac** (z prawie 10% r/r w II kw.). Naszym zdaniem sytuacja na rynku pracy będzie poprawiała się w kolejnych kwartałach, gdy powróci szybkie odbicie gospodarcze i przy utrzymujących się niedoborach siły roboczej (krajowa podaż siły roboczej obniża się). Jednak w najbliższych miesiącach mogą wciąż być obciążone problemami podażowymi, które nie znikną z dnia na dzień.

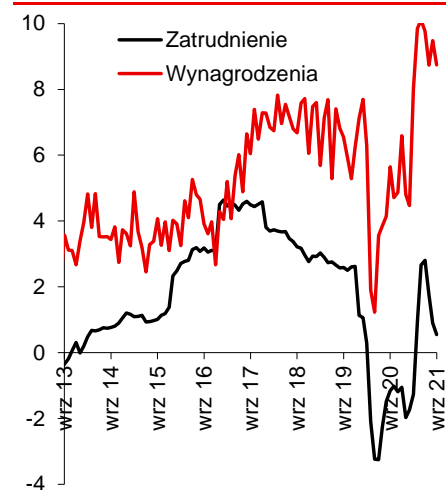
EURUSD we wtorek drugi dzień z rzędu nieznacznie wzrastał, zamknął dzień po 1,1640.

EURPLN w dniu wystąpienia premiera Mateusza Morawieckiego w Parlamencie Europejskim rozpoczął handel od poziomu ok. 4,5850 po czym w ciągu dnia spadł do 4,57. W drugiej części dnia kurs odbił w górę do 4,586. Dzisiejsze dane o produkcji przemysłowej będą wg nas słabsze od oczekiwań a wzrost PPI jeszcze przyspieszy w okolice 10% (z kolei publikowany dziś niemiecki PPI doszedł do 14,2% r/r, choć oczekiwano 12,8%).

Co do pozostałych walut regionu EURHUF po początkowym spadku do 360,0 (z 362,0) w drugiej części dnia odbił ponownie do 362,0. MNB (centralny bank Węgier) zgodnie z oczekiwaniami podniósł stopy procentowe o 15pb do 1,80%. Zastępca prezesa MNB Barnabas Virag powiedział, że wg. niego inflacja na Węgrzech będzie dalej wzrastała, a szkoki podażowe z obserwowanymi znacznymi wzrostami płac powodują „niebezpieczną sytuację”. MNB będzie proaktywnie walczył z inflacją i efektami 2. rundy, podwyżki stóp będą kontynuowane co miesiąc i nawet w 2022 roku. Równolegle MNB będzie kontynuował zmniejszanie płynności HUF przez kontrakty FX swap. EURCZK wzrósł o 0,4% do 25,5. USDRUB oscylował wokół 71,0.

Na rynku stopy procentowej obie krzywe (obligacyjna i IRS) miały dzień wytchnienia i nie uległy większym zmianom. **MF** poinformowało, że na przetargu zamiany zaplanowanym na 21 października odkupi 3 serie obligacji (PS0422, OK0722, WS0922) a sprzeda 5 serii (OK0724, PS1026, WZ1126, WZ1131, DS0432).

Dane z sektora przedsiębiorstw, %r/r



Źródło: GUS, 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	4.5808	CZKPLN	0.1793
USDPLN	3.9352	HUFPLN*	1.2525
EURUSD	1.1639	RUBPLN	0.0555
CHFPLN	4.2570	NOKPLN	0.4706
GBPPLN	5.4268	DKKPLN	0.6155
USDCNY	6.3887	SEKPLN	0.4562

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 19/10/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5667	4.5874	4.5807	4.5803	4.5717
USDPLN	3.9170	3.9441	3.9322	3.9387	3.9212
EURUSD	1.1628	1.1669	1.1643	1.1630	-

Rynek stopy procentowej 19/10/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	1.80	-2
DS0726 (5L)	2.29	-2
DS0432 (10L)	2.74	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.68	1	0.24	0	-0.49	1
2L	2.18	1	0.56	-2	-0.34	1
3L	2.39	1	0.85	-2	-0.22	2
4L	2.49	1	1.07	-2	-0.13	2
5L	2.56	0	1.22	-1	-0.05	2
8L	2.69	2	1.51	1	0.16	3
10L	2.76	2	1.63	4	0.27	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.29	-3
T/N	0.39	1
SW	0.50	0
2W	0.51	0
1M	0.58	1
3M	0.69	0
6M	0.87	1
1Y	1.16	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.10	-1
3x6	1.59	2
6x9	2.01	0
9x12	2.43	7
3x9	1.76	0
6x12	2.22	2

Miary ryzyka fiskalnego

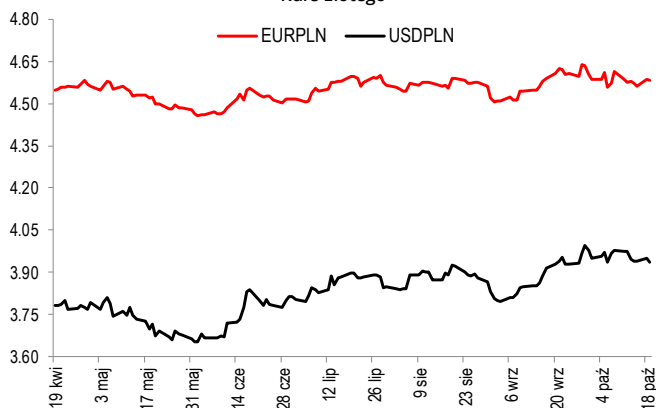
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	53	2	285	-5
Francja	10	0	34	0
Węgry	60	1	402	-3
Hiszpania	30	0	64	0
Włochy	43	0	105	1
Portugalia	20	0	52	-1
Irlandia	11	1	38	1
Niemcy	8	0	-	-

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

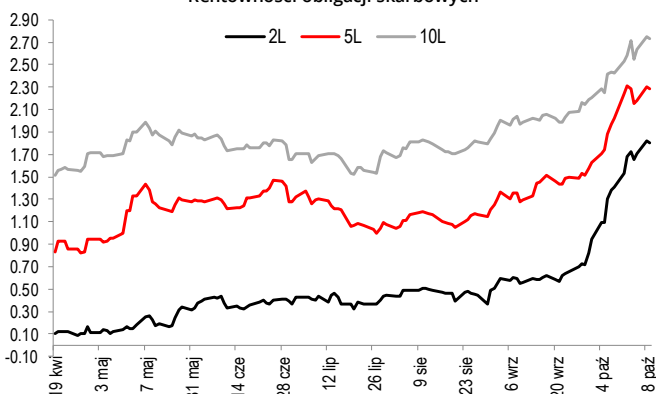
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

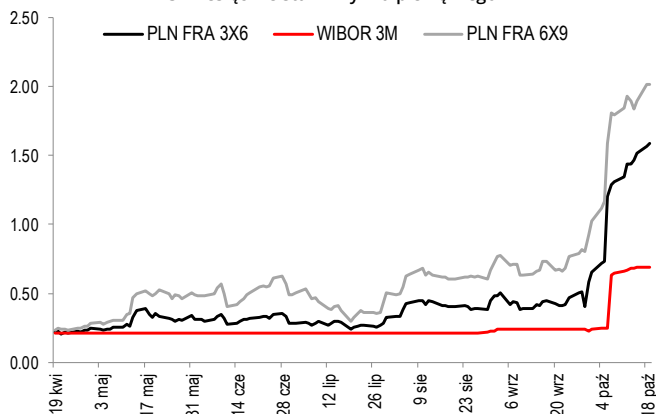
Kurs złotego



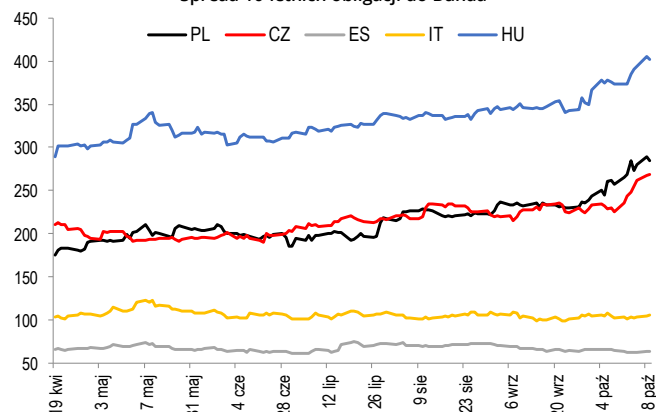
Rentowności obligacji skarbowych



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 (15 października)							
10:00	PL	Inflacja	IX	% r/r	5.8	5.9	5.8
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	-0.2	0.7	0.7
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	73.0	71.4	72.8
PONIEDZIAŁEK (18 października)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	IX	% r/r	4.1	4.2	4.2
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	0.1	-1.3	-0.1
WTOREK (19 października)							
10:00	PL	Zatrudnienie	IX	% r/r	0.7	0.5	0.6
10:00	PL	Płace	IX	% r/r	8.7	9.0	8.7
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	19.X	%	1.80	1.80	1.65
14:30	US	Rozpoczęcie budowy domów	IX	% m/m	0.0	-1.6	3.9
ŚRODA (20 października)							
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	8.2	7.6	13.2
10:00	PL	PPI	IX	% r/r	10.0	9.9	9.5
11:00	EZ	HICP	IX	% r/r	3.4	-	3.4
CZWARTEK (21 października)							
10:00	PL	Produkcja budowlana	IX	% r/r	8.2	6.8	10.2
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	5.5	6.2	5.4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	320.0	-	293.0
14:30	US	Indeks Philly Fed	X		24.0	-	30.7
16:00	US	Sprzedaż domów	IX	% m/m	2.83	-	-2.0
PIĄTEK (22 października)							
09:30	DE	PMI przemysł	X	pkt	56.8	-	58.4
09:30	DE	PMI usługi	X	pkt	55.0	-	56.2
10:00	EZ	PMI przemysł	X	pkt	57.3	-	58.6
10:00	EZ	PMI usługi	X	pkt	55.5	-	56.4
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IX	% r/r	8.6	9.1	9.1

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