

Codziennik

Solidny wzrost produkcji wbrew niedoborom

Mocny wzrost krajowej produkcji przemysłowej m/m, PPI przebija 10% r/r
UST oraz dolar bez zmian, Bund nieco drożeje
Złoty traci, spadają stawki IRS, obligacje nieznacznie drożeją
Dzisiaj produkcja budowlana i sprzedaż detaliczna, rusza szczyt UE

We środę giełdy wzrastały na skutek kolejnych pozytywnych zaskoczeń wynikami spółek w USA. Niemniej nie zewsząd napływały pozytywne dane, przykładowo w Chinach po raz pierwszy od 6 lat spadły ceny nieruchomości, co obrazuje pogarszające się nastroje konsumentów oraz złe wróżby chińskiemu wzrostowi gospodarczemu. Drugi odczyt inflacji HICP w strefie euro nie przyniósł niespodzianek (wzrost o 3,4% r/r). Inflacja w Wielkiej Brytanii nieco złagodniała (o 0,1pp do 3,1% r/r) a w Kanadzie przyspieszyła (też o 0,1pp do 4,4% r/r). W górę zaskoczyły niemieckie ceny producentów – we wrześniu galopowały już 14,2% r/r (12,0% w sierpniu, oczekiwano 12,8%).

Rezygnację ze stanowiska szefa niemieckiego banku centralnego złożył **Jens Weidmann**, w EBC zaliczany do grona jastrzębi. Funkcję będzie pełnił do grudnia i będzie tym samym uczestniczył jeszcze w grudniowym posiedzeniu EBC, na którym będzie podejmowana decyzja czy w miarę zmniejszania zakupów obligacji w ramach pandemicznego programu PEPP, równocześnie należy zwiększać zakupy w ramach programu APP. Weidmann zapewne będzie przeciwny takiej decyzji.

Członek RPP Jerzy Żyżyński, powiedział, że następna podwyżka stóp procentowych mogłaby mieć miejsce w grudniu lub styczniu o ile w listopadowej projekcji inflacyjnej okaże się, że przyrost inflacji jest niepokojący. Jest to zmiana względem wcześniejszych wypowiedzi, kiedy to uznał, że stopy procentowe mogłyby zostać bez zmian w 2021 r. Wg Żyżyńskiego optymalny dla polskiej gospodarki poziom stóp procentowych to 1,50% - ten sam co przed pandemią. Wg niego nie ma obecnie sytuacji, która wymagałaby podnieść stopy bardziej niż do 1,50%. Przyznał, że do podwyżki w październiku istotnie przyczyniła się informacja o wzroście CPI o 0,7% m/m we wrześniu. Naszym zdaniem równie mobilizująco zadziała kolejny odczyt, który może wynieść co najmniej 0,6% m/m. Żyżyński wspominał, że warto patrzeć na działania banków centralnych Czech i Węgier, bo zmagają się z podobnym problemem co NBP.

Główny analityk agencji **S&P Global Ratings** na Polskę powiedział, że scenariuszem bazowym jest kompromis Polski z UE, a do ewentualnych działań w sprawie zmiany ratingu jeszcze daleko. Byłyby one możliwe na wypadek istotnego opóźnienia lub zawieszenia wypłaty transferów z UE.

Produkcja przemysłowa zaskoczyła we wrześniu w górę rosnąc o 8,8% r/r (rynek zakładał 8,2% m/m 7,6%). Odsezonowana stopa wzrostu m/m wyniosła 0,9% co jest najlepszym wynikiem od marca. Wygląda na to, że polski przemysł całkiem dobrze radzi sobie w warunkach zaburzonej łańcuchów dostaw. **Inflacja PPI** wzrosła do 10,2% r/r we wrześniu z 9,6% r/r w sierpniu. Szacowany przez nas bazowy wskaźnik PPI wzrósł do 7,6% r/r z 7,3% r/r. Spodziewamy się dalszych wzrostów inflacji PPI w najbliższych miesiącach. Więcej w [komentarzu ekonomicznym](#).

W październiku doszło do istotnego spadku wskaźników nastrojów wśród konsumentów. Zarówno wskaźnik bieżący jak wyprzedzający spadły do najniższych poziomów od kwietnia br. (pierwszy spadł o 4,8 pkt do -17,8 pkt a drugi o 6,4 pkt do -14,5 pkt). Pogorszeniu uległy wszystkie ich składowe. Szczególnie mocno spadł wskaźnik możliwości oszczędzania pieniędzy w następnych 12 miesiącach (drugi największy po kwietniu 2020 r. miesięczny spadek w historii badania), wyraźnie pogorszyło się też nastawienie do dokonywania dużych zakupów oraz ocena perspektyw gospodarki. Zmiany najprawdopodobniej nie miały związku z nową falą pandemii, bo pytania dodatkowe o wpływ Covid na różne obszary życia wykazały jedynie minimalny wzrost obaw.

Według danych Polskiego Związku Leasingu, w III kw. 2021 wartość udzielonych leasingów wzrosła o 20,9% r/r, w tym na finansowanie pojazdów o 20,7% r/r, a na finansowanie maszyn i urządzeń o 25,5% r/r. W sumie wartość finansowania wyniosła 22,6 mld zł i był to najwyższy odczyt w III kwartale od kiedy dostępne są porównywalne dane (2003 r.). Wysoki popyt na leasing oznacza, że w tym okresie utrzymywała się ożywiona aktywność inwestycyjna polskich firm.

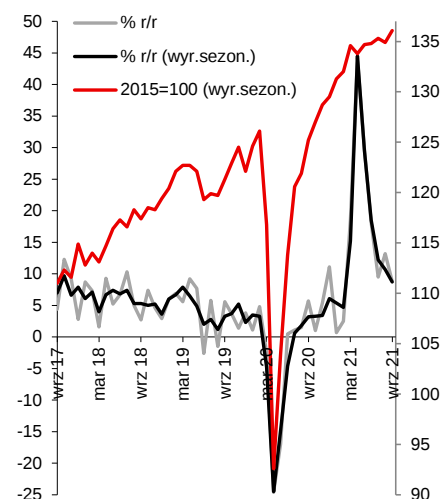
EURUSD wahał się w środę pomiędzy 1,1620 a 1,1650.

EURPLN rozpoczął środę na poziomie 4,5850 i w pierwszej połowie dnia dotarł do 4,5800, potem jednak gwałtownie wzrósł w okolice 4,6000, po czym na koniec dnia spadł do 4,5900.

Co do pozostałych walut regionu EURHUF oscylował bez większych zmian wokół 362,0, podobnie stabilny był kurs USDRUB, który testował poziom 71,0. Z kolei EURCZK wzrósł 3. sesję z rzędu to 25,55, o 0,2%. Zakres 3-dniowego ruchu w górę to już 0,7%.

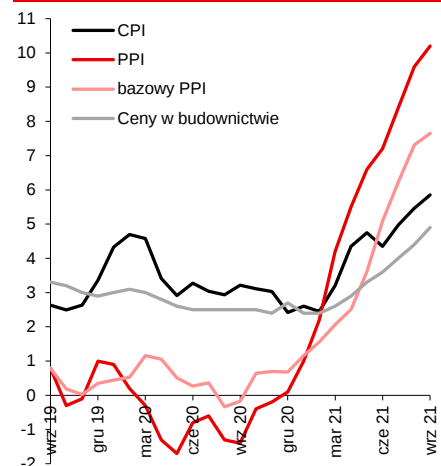
Na rynku stopy procentowej ciąg dalszy stabilizacji, krzywa obligacyjna obniżyła się w ślad za Bundem o ok. 1pb, za to krzywa IRS aż o 6-8pb. **MF** podał, że na koniec września zadłużenie SP wzrosło o 9,1mld zł (+0,8%) do poziomu 1144,8mld zł, z czego dług krajowy stanowi 75,6% (865,0mld zł) a w walutach obcych 24,4% (279,8mld zł).

Produkcja przemysłowa w Polsce



Źródło: GUS, Santander

Wskaźniki inflacji, % 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 Luzziński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5797	CZKPLN	0.1792
USDPLN	3.9305	HUFPLN*	1.2560
EURUSD	1.1655	RUBPLN	0.0554
CHFPLN	4.2762	NOKPLN	0.4716
GBPPLN	5.4294	DKKPLN	0.6154
USDCNY	6.3937	SEKPLN	0.4571

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

20/10/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5738	4.5996	4.5806	4.5853	4.5841
USDPLN	3.9294	3.9527	3.9317	3.9377	3.9428
EURUSD	1.1615	1.1652	1.1648	1.1641	-

Rynek stopy procentowej

20/10/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	1.78	-3
DS0726 (5L)	2.25	-3
DS0432 (10L)	2.72	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.64	-5	0.24	0	-0.51	-2
2L	2.11	-8	0.54	-1	-0.37	-3
3L	2.32	-7	0.86	1	-0.26	-4
4L	2.42	-6	1.07	0	-0.17	-4
5L	2.50	-6	1.23	1	-0.09	-4
8L	2.60	-8	1.54	2	0.13	-3
10L	2.68	-8	1.65	2	0.25	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.27	-2
T/N	0.37	-2
SW	0.50	0
2W	0.51	0
1M	0.59	1
3M	0.70	1
6M	0.89	2
1Y	1.17	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.08	-1
3x6	1.55	-4
6x9	1.96	-6
9x12	2.33	-10
3x9	1.71	-5
6x12	2.14	-8

Miary ryzyka fiskalnego

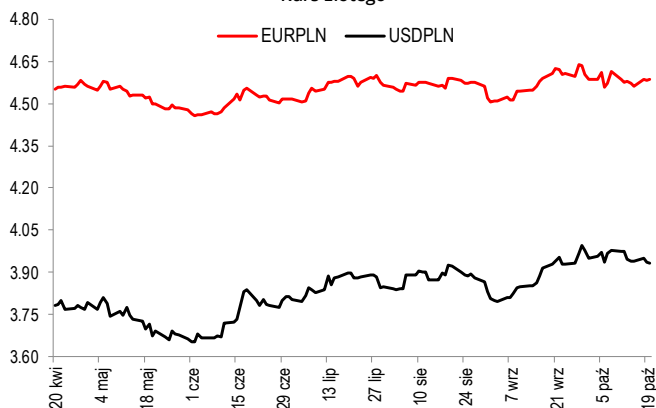
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	52	0	284	-1
Francja	10	0	34	0
Węgry	60	0	402	0
Hiszpania	30	0	63	-1
Włochy	43	0	104	-1
Portugalia	20	0	51	-1
Irlandia	11	-1	36	-2
Niemcy	8	0	-	-

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

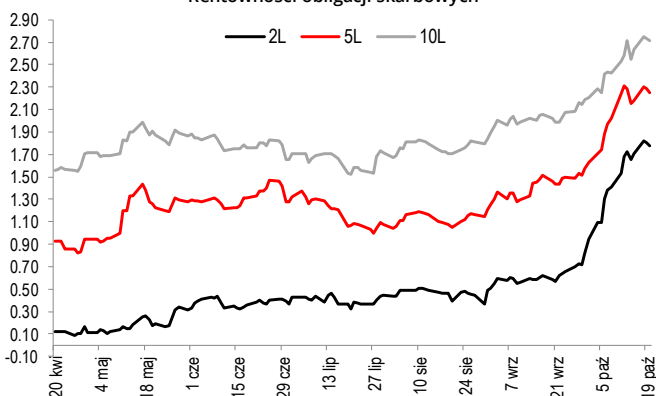
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

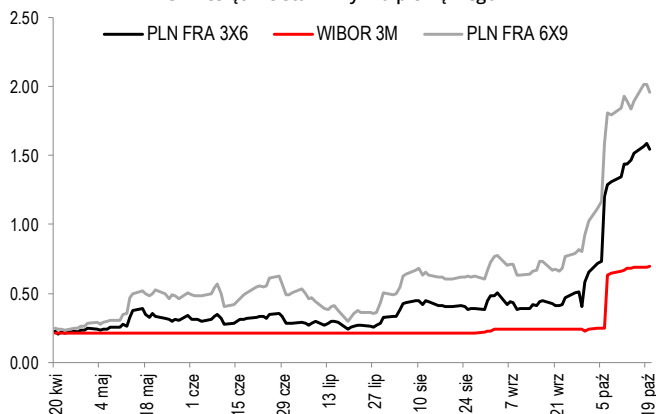
Kurs złotego



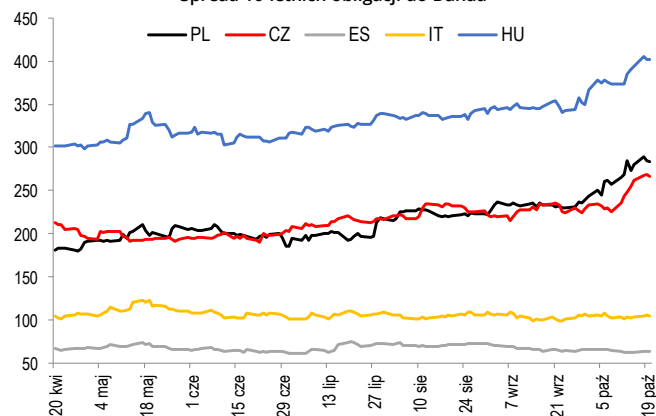
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA
W-WA				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ
							*
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	3.9
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	0.9
10:00	PL	Płace	IX	% r/r	8.7	9.0	9.5
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	8.8
10:00	PL	PPI	IX	% r/r	10.0	9.9	10.2
11:00	EZ	HICP	IX	% r/r	3.4	3.4	3.4
CZWARTEK (21 października)							
10:00	PL	Produkcja budowlana	IX	% r/r	8.2	6.8	-
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	5.5	6.2	-
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	-

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