

Codziennik

Ifo wskazuje na problemy z dostawcami

Giełdy nieznacznie w górę

EURUSD wraca do 1,16, złoty trochę słabszy – powyżej 4,61

Umocnienie długu na rynkach bazowych, ale nasilona wyprzedaż w Polsce

Dzisiaj dane z USA o nastrojach konsumentów i rynku nieruchomości

Tydzień rozpoczął się na rynkach umocnieniem dolara (EURUSD uderzył z góry w 1,16), cofnięciem się rentowności na rynkach bazowych o ok. 2pb. Ropa była stabilna w cenie, ale znacząco zdrożał gaz. Październikowy wskaźnik Ifo dla Niemiec zgodnie z oczekiwaniami cofnął się do najsłabszego poziomu od kwietnia br. Spadł i wskaźnik bieżącej sytuacji (do 100,1 pkt) i wskaźnik oczekiwań (do 95,4 pkt). Lepiej sytuację i perspektywę działalności oceniały sektory oparte na popycie krajowym, podczas gdy więcej pesymizmu wykazał przemysł i transport (wyeksponowane na problem drogiego frachtu i niedoborów materiałów i surowców). Z kolei regionalny wskaźnik koniunktury w amerykańskim przemyśle Dallas Fed skoczył z 4,6 pkt do 14,6 pkt dzięki poprawie w zamówieniach, odbiciu oczekiwań i wzrostowi płac - towarzyszący odczytowi raport wciąż prezentował obraz wąskich gardeł logistycznych, niedoborów i wysokich kosztów materiałów, niedoborów i wysokich żądań płacowych siły roboczej. Bundesbank zasygnalizował w swoim raporcie miesięcznym, że wzrost PKB w 2021 r. będzie zapewne niższy niż czerwcową prognoza banku (3,7%).

Z **Biuletynu Statystycznego** GUS dowiedzieliśmy się, że oczekiwania inflacyjne konsumentów istotnie wzrosły w październiku. Mimo największego miesięcznego ruchu w górę od początku pandemii wskaźnik nadal pozostaje dużo poniżej poziomu sugerowanego przez jego korelację z faktyczną inflacją i nieco poniżej swoich wartości z początku 2020 r. Stopa bezrobocia rejestrowanego za wrzesień została potwierdzona na poziomie wskazanym przez Ministerstwo Pracy, 5,6% (spadek z 5,8%) a miesięczny spadek liczby bezrobotnych o ponad 26 tys. był najlepszym wynikiem dla września od 2014 r. Wskaźnik liczby ofert pracy na 100 bezrobotnych przekroczył 10 – na tym poziomie był poprzednio w połowie 2019 r. i tyle wyniosła też średnia za 2018 r. co oznacza, że obecnie może być ciężko pracodawcom znajdować nowych pracowników na rynku. Liczba pracujących w sektorze przedsiębiorstw wzrosła we wrześniu o 11 tys., podczas gdy przeciętne zatrudnienie spadło o 5 tys. – może to oznaczać, że w tym czasie zmniejszył się przeciętny wymiar etatu albo, że przybyło dłuższych zwolnień chorobowych i opiekuńczych a także podważa tezę o dużych zwolnieniach w firmach w związku z umorzeniami pożyczek z PFR. We wrześniu wartość zamówień w przemyśle wzrosła o 17,7% r/r i była najwyższa od 2003 r. a wartość samych zamówień eksportowych wzrosła o 10,8% r/r pozostała poniżej poziomu z marca i kwietnia br.

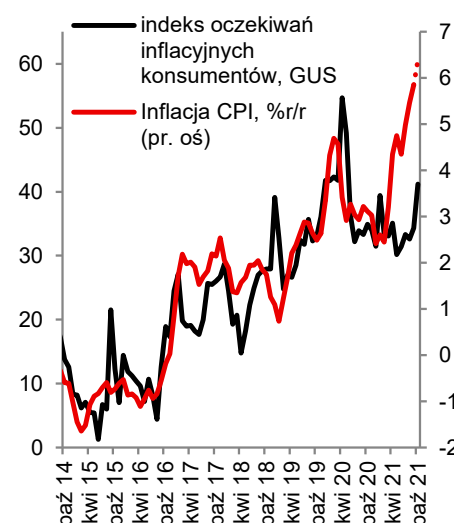
EURUSD zareagował na negatywny wydźwięk poniedziałkowych publikacji (Ifo) gwałtownym spadkiem z okolic 1,166 do 1,160 przy czym nie udało się od razu mu przebić tego poziomu.

W tych niesprzyjających okolicznościach **EURPLN** podszedł o ok. 1 grosz do 4,615 i naszym zdaniem może iść jeszcze dalej w kolejnych dniach.

Co do pozostałych walut regionu korona osłabiła się o 0,2% (do 25,73) a forint o 0,3% (365,8) względem euro, za to USDRUB przedostał się poniżej 70 i poruszał się poniżej tego poziomu przez większość dnia.

Na rynku stopy procentowej nasiliła się wyprzedaż polskich obligacji: papiery 2L podeszły w rentowności o 4pb 5L o 8pb a 10L o 10pb. Podobnie uniosła i wystromiła się krzywa IRS przy czym zakres ruchu wynosił 4-7pb a rynek FRA dołożył do stawek pokrywających najbliższe 2 lata od 6 do 10pb. BGK sprzedał papiery covidowe za 517 mln zł przy popycie 530 mln zł a w aukcji dodatkowej za 41 mln zł.

Inflacja CPI w Polsce (z prognozą Santander na październik 2021) i oczekiwania inflacyjne konsumentów



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	4.6107	CZKPLN	0.1789
USDPLN	3.9727	HUFPLN*	1.2620
EURUSD	1.1605	RUBPLN	0.0571
CHFPLN	4.3144	NOKPLN	0.4756
GBPPLN	5.4703	DKKPLN	0.6196
USDCNY	6.3817	SEKPLN	0.4615

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

25/10/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5917	4.6196	4.6015	4.6154	4.6018
USDPLN	3.9393	3.9841	3.9464	3.9748	3.9502
EURUSD	1.1589	1.1664	1.1660	1.1611	-

Rynek stopy procentowej

25/10/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	1.90	3
DS0726 (5L)	2.38	4
DS0432 (10L)	2.92	9

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Stawki IRS na rynku międzybankowym						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.72	3	0.27	0	-0.51	-1
2L	2.21	5	0.61	1	-0.35	-1
3L	2.43	5	0.89	-3	-0.21	0
4L	2.54	5	1.09	-2	-0.12	-2
5L	2.61	5	1.25	-1	-0.04	-1
8L	2.72	5	1.53	2	0.16	-1
10L	2.80	5	1.64	1	0.27	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.28	-1
T/N	0.39	0
SW	0.50	0
2W	0.52	0
1M	0.59	0
3M	0.70	0
6M	0.92	1
1Y	1.21	2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.16	1
3x6	1.65	4
6x9	2.07	4
9x12	2.43	2
3x9	1.84	6
6x12	2.24	1

Miary ryzyka fiskalnego

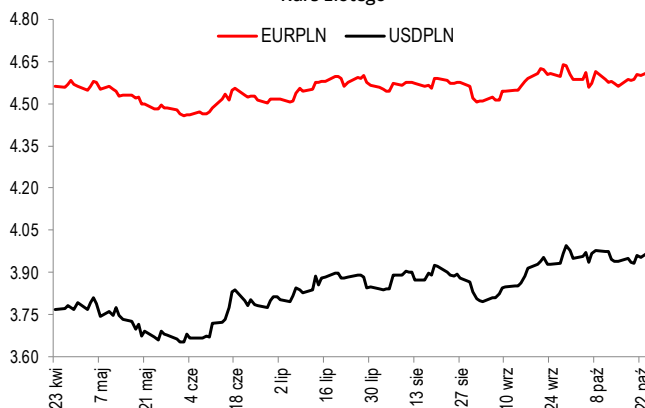
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	53	0	303	11
Francja	10	0	33	0
Węgry	60	0	405	6
Hiszpania	30	0	63	0
Włochy	43	0	103	-2
Portugalia	20	0	51	-1
Irlandia	11	0	38	1
Niemcy	8	0	-	-

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

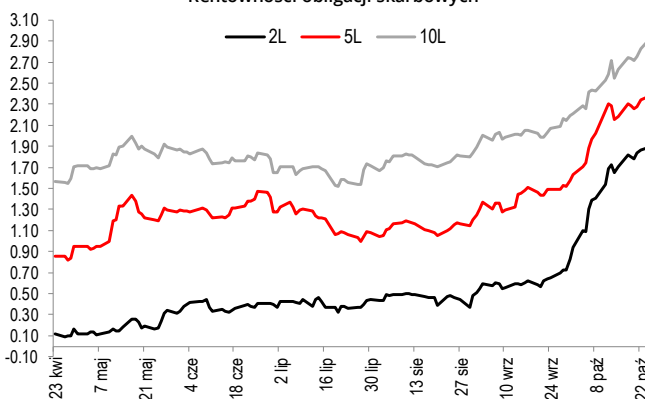
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

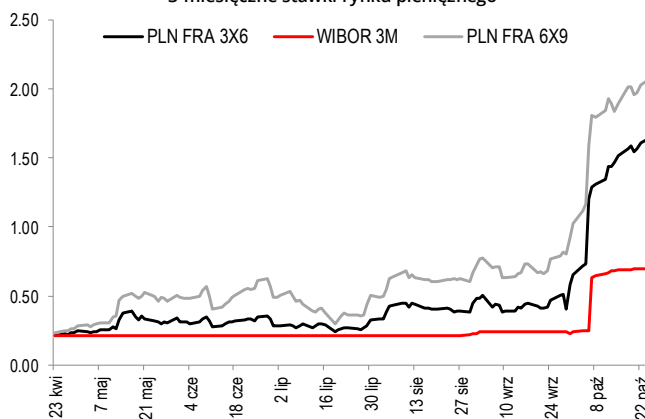
Kurs złotego



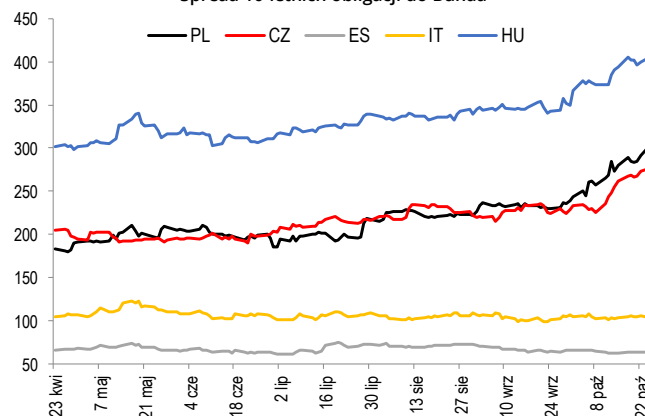
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
PIĄTEK (22 października)								
09:30	DE	PMI przemysł	X	pkt	56.6		58.2	58.4
09:30	DE	PMI usługi	X	pkt	55.2		52.4	56.2
10:00	EZ	PMI przemysł	X	pkt	57.1		54.7	58.6
10:00	EZ	PMI usługi	X	pkt	55.4		54.7	56.4
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IX	% r/r	8.6	8.5	8.6	9.1
PONIEDZIAŁEK (25 października)								
10:00	DE	Ifo	X	pkt	97.9		97.7	98.8
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IX	%	5.6	5.6	5.6	5.8
WTOREK (26 października)								
16:00	US	Conference Board Konsumenci	X	pkt	109.5		-	109.3
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IX	% m/m	2.4		-	1.5
ŚRODA (27 października)								
	DE	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	-0.8		-	1.1
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m	-1.0		-	1.8
CZWARTEK (28 października)								
11:00	EZ	ESI	X	pkt	-		-	117.8
13:45	EZ	Decyzja EBC	28/10/2021	%	0.0		-	0.0
14:00	DE	Inflacja HICP	X	% m/m	0.0		-	0.3
14:30	US	PKB	III kw.	% k/k	3.0		-	6.7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.			-	290.0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IX	% m/m	1.0		-	8.1
PIĄTEK (29 października)								
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	3.2		-	8.1
10:00	PL	Inflacja	X	% r/r	6.4	6.4	-	5.9
10:00	DE	PKB WDA	III kw.	% r/r	2.7		-	9.4
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	X	% r/r	3.7		-	3.4
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	3.5		-	14.2
14:30	US	Wydatki osobiste	IX	% m/m	0.5		-	0.8
14:30	US	Dochody osobiste	IX	% m/m	-0.1		-	0.2
14:30	US	Indeks cen PCE SA	IX	% m/m	0.3		-	0.4
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	71.4		-	71.4

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