

Codziennik

Większe wydatki na wojsko

Spokojny przebieg wtorkowego handlu
EURUSD już poniżej 1,16, EURPLN stabilnie powyżej 4,60
Wyjątkowo małe ruchy na krajowym rynku stopy
Dzisiaj nastroje konsumentów w Niemczech i zamówienia dóbr trwałych w USA

Wtorek przebiegł dość spokojnie na rynkach. Giełdy delikatnie rosły, rentowności na rynkach bazowych delikatnie spadały. EURUSD wykonał niewielki ruch w dół poniżej 1,16 (który może jednak otwierać pole do poważniejszego umocnienia dolara). Publikowane dane nie należały do rynkowo najważniejszych, ale warto odnotować płynący z nich przekaz. Wskaźnik Conference Board nastrojów konsumentów w USA nieoczekiwanie wzrósł po serii trzech spadków. Jego poziom, 113,8 pkt, jest wciąż dużo niższy niż przed pandemią (średnio 130 pkt). Składnik opisujący obawy o inflację w najbliższym czasie urosł do najwyższego poziomu od 13 lat, przy czym to poczucie uciekających w górę cen otworzyło konsumentów na podejmowanie dużych wydatków. W górę zaskoczył też regionalny wskaźnik koniunktury w USA Richmond Fed (m.in. wzrosły nowe zamówienia, zatrudnienie w warunkach bardzo niskich zapasów towarów i materiałów oraz bardzo długich czasów dostaw). Dużym zaskoczeniem była też skala aktywności na mieszkaniowym rynku pierwotnym w USA (14-procentowe odbicie sprzedaży w skali miesiąca). Publikowany dziś nad ranem wskaźnik nastrojów konsumentów w Niemczech uległ poprawie i zaskoczył pozytywnie (0.9 vs 0.4 poprzednio). Niemcy w ucieczce przed nadchodzącą inflacją zwiększają zakupy obecnie. Jeśli jednak podwyższona inflacja będzie trwać dłużej niż „przejściowo” to nastroje konsumentów mogą ulec pogorszeniu w przyszłości.

Rząd powołał **Fundusz Wsparcia Sił Zbrojnych**, do którego trafić będą środki z emisji obligacji BGK i obligacji skarbowych, wpłaty z budżetu centralnego, wpłata z zysku NBP, która dotychczas ogólnie zasilała budżet centralny, bez określania konkretnego celu. Umocowanie funduszu pod BGK sprawi, że jego wydatki nie będą podlegać regule wydatkowej dyscyplinującej finanse publiczne. Podczas prezentującej fundusz konferencji prasowej padły słowa o możliwości radykalnego zwiększenia wydatków na obronę i docelowo wydawania znacznie więcej niż 2% PKB na ten cel (to jedyna podpowiedź w temacie docelowego rozmiaru tego funduszu). Informacje nt. nowego funduszu sugerują, że rząd zamierza jeszcze mocniej stymulować popyt w gospodarce pomimo wysokiej inflacji i wciąż zdecydowanie rozluźnionej polityce pieniężnej. Powstaje też podejrzenie, że obligacje mające finansować fundusz ostatecznie trafią do NBP (program QE pozostaje aktywny, nawet jeśli skala zakupów była w ostatnim czasie znikoma).

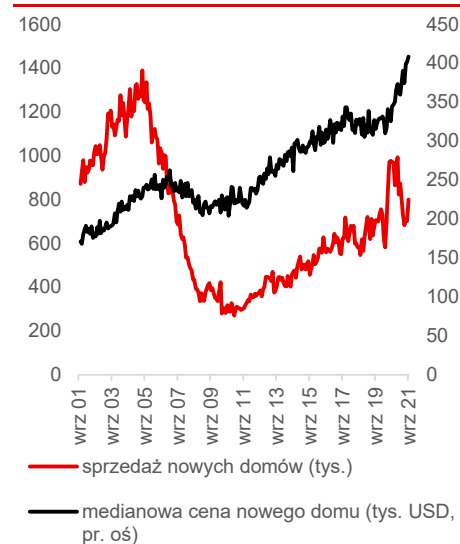
EURUSD niewiele ruszał się w ciągu dnia, ale w ramach tych delikatnych przesunięć na koniec dnia znalazł się poniżej 1,16 a dziś rano dokładnie na 1,16.

EURPLN wycofał się z ruchu w górę do 4,6150 z poprzedniego dnia, ale atak na 4,6000 na niewiele się zdał i ostatecznie kurs ustabilizował się wieczorem na 4,6090.

Co do pozostałych walut regionu przebieg handlu EURCZK i EURHUF był taki sam jak w przypadku EURPLN – wycofanie się z ruchu z poprzedniego dnia, ale skala spadku była dość mała. EURHUF otwiera dziś dzień po 365,4 a EURCZK po 25,70 – dokładnie na 200 dniowej średniej ruchomej. Oczekujemy dalszych wzrostów obu par walutowych. USDRUB czuł się komfortowo poniżej 70 - nie było prób powrotu powyżej tego poziomu.

Na rynku stopy procentowej tym razem miały miejsce zanedbywalnie małe ruchy w stosunku do tego co działo się podczas poprzednich sesji. Największą zmianą było podejście długiego końca krzywej IRS o 2-3pb. Niewiele działo się też w skali dnia na stawkach FRA. Podobnie na rynkach bazowych zmienność była ograniczona. Rynki mogą stabilizować się w miarę zbliżania się kluczowego wydarzenia tego tygodnia – posiedzenia EBC. Bank już wcześniej zapowiedział, że redukcję skali zakupów aktywów ogłosi w grudniu, więc zakładamy że na tym czwartkowym posiedzeniu za cel postawi sobie uspokoić rynki zważywszy na skalę wzrostów rentowności na rynkach bazowych w ostatnich tygodniach.

Dane o sprzedaży nowych domów w USA



Źródło: Refinitiv, 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 Lusiński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6064	CZKPLN	0.1790
USDPLN	3.9700	HUFPLN*	1.2478
EURUSD	1.1603	RUBPLN	0.0571
CHFPLN	4.3198	NOKPLN	0.4744
GBPPLN	5.4663	DKKPLN	0.6190
USDCNY	6.3839	SEKPLN	0.4611

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

26/10/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5955	4.6204	4.6119	4.6041	4.6134
USDPLN	3.9538	3.9829	3.9735	3.9709	3.974
EURUSD	1.1583	1.1625	1.1602	1.1588	-

Rynek stopy procentowej

26/10/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	1.90	0
DS0726 (5L)	2.37	-1
DS0432 (10L)	2.92	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.75	3	0.27	1	-0.50	0
2L	2.22	1	0.62	1	-0.35	0
3L	2.45	2	0.92	2	-0.21	0
4L	2.55	1	1.11	2	-0.12	0
5L	2.64	3	1.25	0	-0.04	0
8L	2.74	2	1.52	-1	0.15	-1
10L	2.82	2	1.63	-1	0.26	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.24	-4
T/N	0.36	-3
SW	0.50	0
2W	0.53	1
1M	0.59	0
3M	0.71	1
6M	0.93	1
1Y	1.22	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.15	0
3x6	1.65	0
6x9	2.08	1
9x12	2.47	4
3x9	1.81	-2
6x12	2.28	5

Miary ryzyka fiskalnego

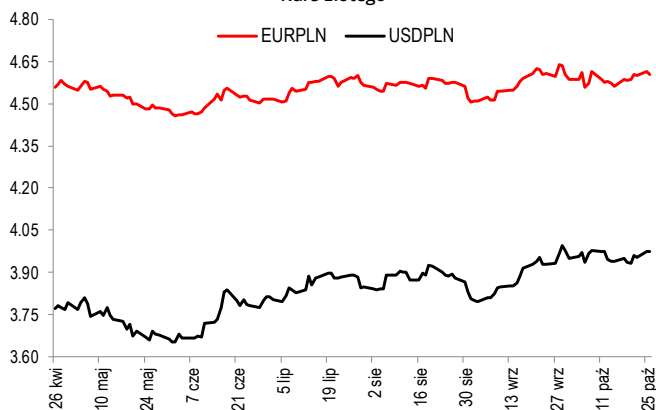
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	52	0	304	1
Francja	10	0	34	1
Węgry	60	0	411	6
Hiszpania	30	0	65	2
Włochy	43	0	107	3
Portugalia	20	0	54	3
Irlandia	11	0	39	2
Niemcy	8	0	-	-

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

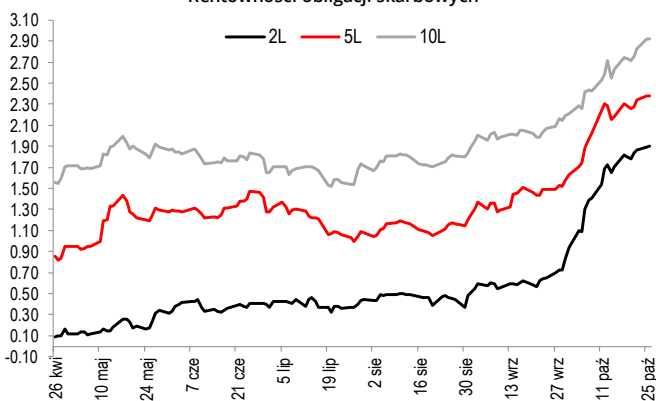
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

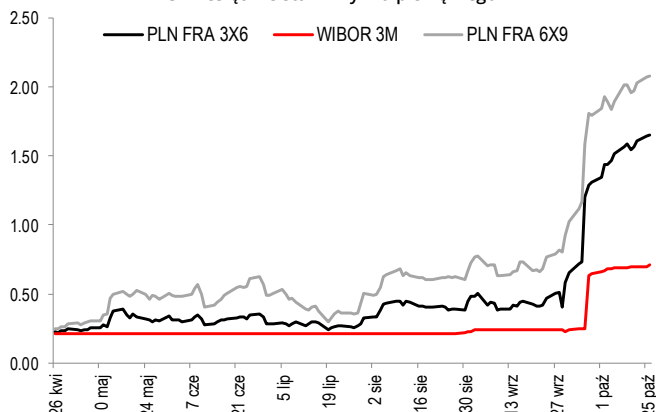
Kurs złotego



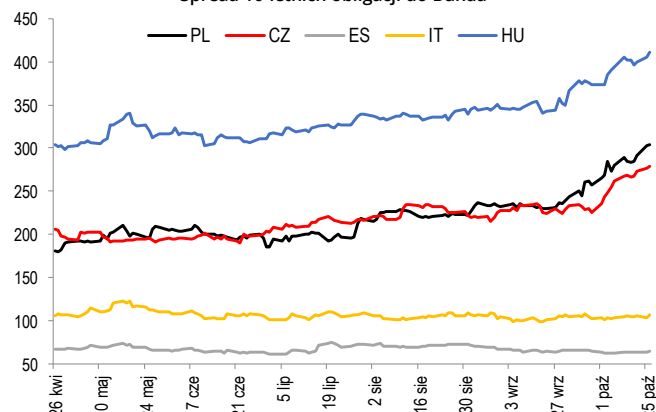
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS 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		113.8	109.8
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IX	% m/m	2.4		14.0	-1.4
ŚRODA (27 października)								
08:00	DE	Nastroje konsumentów (GfK)	IX	% m/m	-0.5		0.9	0.3
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 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