

Codziennik

Spadek rentowności przed spotkaniem EBC

Polska dostała kolejną karę finansową od TSUE
EURUSD stabilny, EURPLN nieco wyżej
Znaczny spadek rentowności w kraju i za granicą
Dzisiaj PKB w USA, decyzja EBC, wskaźniki ESI

Wczorajszą sesję wyróżniły znaczne spadki rentowności na rynkach długu, 10L UST przesunął się z ok. 1,62% we wtorek do 1,56% w środę a 10L Bund wskutek przesunięcia z okolic -0,12% do -0,18% zszedł poniżej przedziału wahań z ubiegłego tygodnia. Dużo większy od oczekiwań odczyt zapasów ropy w USA sprawił, że cena Brent spadła wczoraj o 1,5%. Dolar nie oddalił się zbyt od 1,16. Na giełdach dominowały spadki. Minister gospodarki Niemiec Peter Altmaier powiedział, że nawet jeśli nie dojdzie do lockdownów to na wynikach gospodarki odbije się negatywnie wysoka inflacja. Na dzień przed publikacją pierwszego szacunku PKB w USA za III kw. model GDPNow prowadzony przez Atlanta Fed oszacował ten wzrost na zaledwie 0,2% kw/kw (urocznionie). Przez większość września model wciąż wskazywał na ponad 3,5% wzrostu, ale potem zaczął sugerować coraz to słabszy wynik. Za to mediana oczekiwań rynkowych wg agencji Bloomberg to wciąż ok. 3%. Bank centralny Kanady ogłosił zakończenie skupu aktywów w ramach swojego programu QE i przejście do fazy reinwestowania środków z zapadających obligacji. Zapowiedział też, że w połowie 2022 r. może przejść do podnoszenia stóp procentowych. Bank Japonii nie zmienił stóp procentowych. Obniżenie prognoz wzrostu za 2021 r. do 3,4% z 3,8% (ale podwyższenie w 2022 r. do 2,9% z 2,7%) oraz inflacji w 2021 r. do 0,0% z 0,6% (w 2022 r. bez zmian na poziomie 0,9%) sugeruje, że w Japonii polityka pieniężna nie ulegnie zmianie jeszcze przez dłuższy czas. Dziś posiedzenie EBC.

TSUE określił dzienną karę dla Polski za niewykonanie postanowienia o zawieszeniu Izby Dyscyplinarnej na 1 mln €. Ostatnio KE przypomniała się też w sprawie naliczanych już od ponad miesiąca kar po 0,5 mln € na dzień za utrzymanie wydobycia w kopalni Turów i zaznaczyła, że w ostateczności kary zaczną być potrącane z wypłat funduszy UE dla Polski.

Po wrześniu w **budżecie centralnym** była nadwyżka 47,6 mld zł (wobec 43,4 mld zł po sierpniu). Dochody we wrześniu były wyższe niż przed rokiem o 12,3% a wydatki niższe o 0,8%. Wpływy z VAT wzrosły o ok. 4,6% r/r, z CIT o 10,6% r/r a z PIT o 12,7%. Zakładamy, że na koniec roku budżet centralny będzie w deficycie rzędu 40 mld zł za sprawą przenoszenia części przyszłorocznych wydatków na 2021 r.

Wiceprezes NBP Marta Kightley stwierdziła, że radykalne ograniczenie inflacji niósłoby bardzo wysoki koszt dla gospodarki. Generalnie inflacja będzie kierowana do celu podwyżkami stóp i redukcją skupu aktywów. Październikowa podwyżka stóp miała zapobiec utrwaleniu inflacji w przyszłym roku kiedy to dzięki spodziewanej dobrej koniunkturze mogłaby powstać spirala płacowo-cenowa, obecnie niewystępująca. Z kolei **minister finansów Tadeusz Kościński** wyraził nadzieję, że październikowa podwyżka to sygnał, że stopy będą szły dalej do góry, przy czym zaznaczył, że bank centralny nie ma zbyt wielkiego wpływu na inflację z uwagi na jej oparcie w czynnikach zewnętrznych. Wspomniał też o braku planów wdrożenia ogólnokrajowego lockdownu w walce z pandemią.

NBP ogłosił, że blackout, czyli okres zakazu wystąpień publicznych związanych z polityką pieniężną przez członków RPP, został skrócony z siedmiu do pięciu dni przed posiedzeniem. Obowiązuje też wciąż w dzień po posiedzeniu.

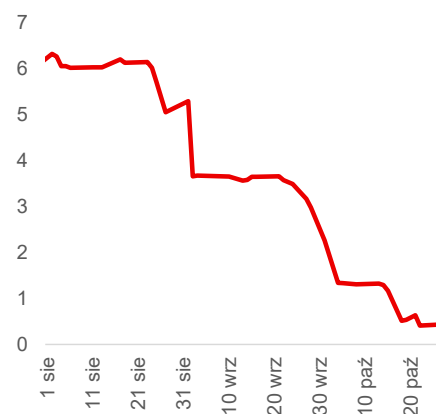
EURUSD pozostął blisko 1,16 poruszając się przy niskiej zmienności.

EURPLN po spokojnej pierwszej połowie dnia przesunął się ponad wtorkowy szczyt (4,6200) a dziś rano otwiera się po 4,6240.

Co do pozostałych walut regionu korona czeska pozostawała przy 25,7 względem euro testując istotny poziom z punktu widzenia analizy technicznej (200 dniowa średnia ruchoma), a forint odnotował umocnienie względem euro o 0,5% i zszedł poniżej 363,5. Wobec zdecydowanego zejścia ceny ropy Brent poniżej 85USD za baryłkę, USDRUB odbił o ok. 1,5% do 70,5.

Na rynku stopy procentowej krajowe rentowności tym razem zareagowały na spadki na rynkach bazowych. Krzywa obligacyjna najmocniej cofnęła się w dół na swoim środku o blisko 10pb, podczas gdy spadek na końcach wyniósł 4-6pb. Krzywa IRS opadła o ok. 10pb z wyjątkiem stabilniejszego krótkiego końca. Rynek FRA zmniejszył delikatnie wycenę poziomu stóp za rok utrzymując jednocześnie agresywną wycenę podwyżek w najbliższym czasie.

Ewolucja szacunków modelu GDPNow Atlanta Fed dla wzrostu PKB w USA w III kw., %kw/kw (zannualizowany, dane odsezonowane).



Źródło: Atlanta Fed, 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	4.6234	CZKPLN	0.1796
USDPLN	3.9845	HUFPLN*	1.2583
EURUSD	1.1600	RUBPLN	0.0564
CHFPLN	4.3364	NOKPLN	0.4723
GBPPLN	5.4748	DKKPLN	0.6213
USDCNY	6.3976	SEKPLN	0.4638

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

27.10.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6032	4.6266	4.6085	4.6175	4.6165
USDPLN	3.9663	3.9887	3.9718	3.9813	3.9815
EURUSD	1.1583	1.1625	1.1601	1.1600	-

Rynek stopy procentowej

27.10.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	1.84	-6
DS0726 (5L)	2.30	-8
DS0432 (10L)	2.92	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.74	-1	0.29	2	-0.48	3
2L	2.17	-5	0.65	3	-0.31	3
3L	2.37	-7	0.92	1	-0.19	2
4L	2.46	-9	1.11	0	-0.12	0
5L	2.54	-10	1.22	-3	-0.06	-2
8L	2.64	-11	1.47	-5	0.10	-5
10L	2.72	-11	1.56	-7	0.20	-6

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.24	0
T/N	0.34	-2
SW	0.51	1
2W	0.54	1
1M	0.60	1
3M	0.72	1
6M	0.94	1
1Y	1.23	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.13	-3
3x6	1.65	0
6x9	2.10	1
9x12	2.47	0
3x9	1.78	-3
6x12	2.24	-5

Miary ryzyka fiskalnego

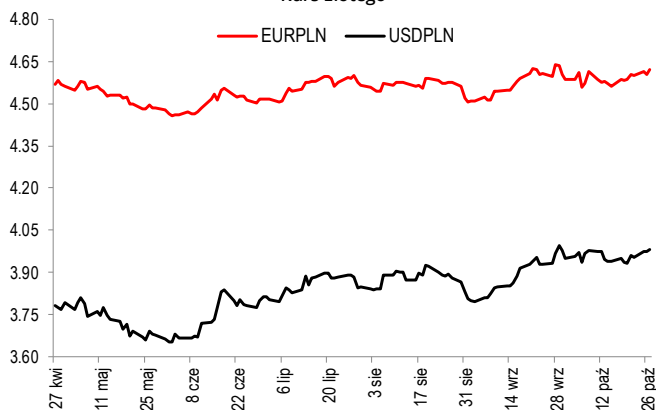
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	53	0	310	6
Francja	10	0	35	0
Węgry	60	0	413	2
Hiszpania	30	0	65	1
Włochy	43	0	107	0
Portugalia	20	0	56	1
Irlandia	11	0	40	1
Niemcy	8	0	-	-

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

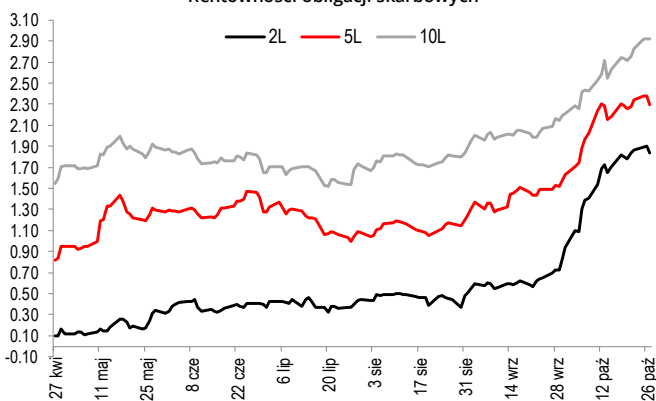
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

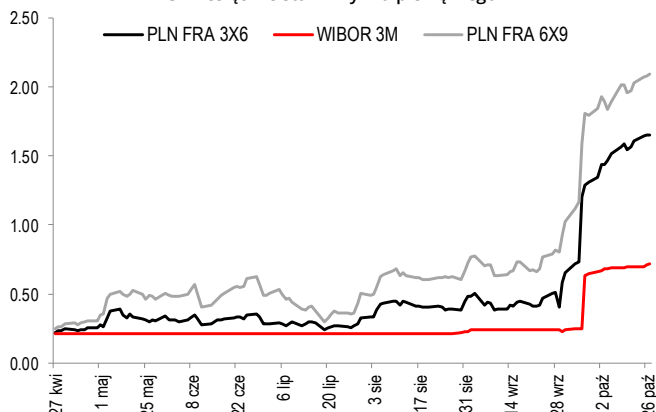
Kurs złotego



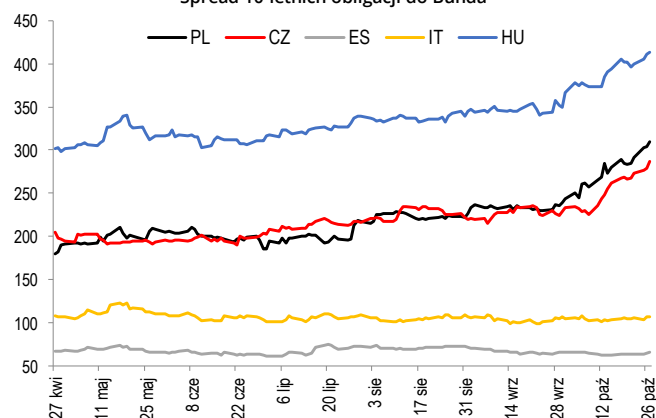
Rentowności obligacji skarbowych



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		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		-0.4	1.3
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