

Codziennik

Co dzisiaj zrobi RPP?

Giełdy w Europie i USA na lekkim plusie
Mocniejszy dolar, rentowność 10L UST stabilna (1,55%) przed środowym FOMC
Rentowność 10L Bunda spada o 6pb do -0,16%, 10L POLGB w górę o 5pb
Dzisiaj decyzja RPP, wieczorem FOMC, dane o PMI/ISM w usługach

W przeddzień posiedzenia FOMC rynki wykazywały mniejszą zmienność typową dla okresu wyczekiwania na istotne wydarzenie gospodarcze. Rentowność 10L UST nie uległa zmianie (1,55%) a dolar zyskał ale tylko nieznacznie. Niemiecki Bund zyskiwał (10L rentowność spadała do -0,16%) a polskie obligacje rządowe traciły (+5pb to 2,89%) i tym samym spread pomiędzy nimi rozszerzył się do 305pb – poziomu nie widzianego od 2017 r. Finalne odczyty przemysłowych PMI w strefie euro, Niemczech i Francji zostały nieznacznie zrewidowane. Pierwsze dwa w dół (o odpowiednio -0,2pp do 58,3 oraz -0,4pp do 57,8) a Francuski w górę (o 0,1pp do 53,6). Wstępne odczyty z Włoch i Hiszpanii były mieszane – ten pierwszy wzrósł o 1,5pp do 61,1 a drugi spadł o 0,7pp do 57,4. W Szwajcarii październikowe miary inflacji zaskoczyły 0,1pp w górę.

Wskaźnik PMI w polskim przemyśle przetwórczym niespodziewanie wzrósł w październiku do 53,8 pkt z 53,4 pkt, podczas gdy oczekiwano spadku do 53,1. Wskaźniki opisujące bieżącą produkcję i nowe zamówienia utrzymały się jeszcze powyżej poziomu neutralnego, ale wg badania wzrosty tych wielkości były tłumione problemami z łańcuchami dostaw – niedoborami materiałów i wąskimi gardłami w transporcie – które zapewne były też przyczyną słabszego popytu z UE (drugi z rzędu spadek wskaźnika zamówień eksportowych). Rosnące koszty wciąż były przenoszone na ceny własne. Kolejki zamówień dalej się wydłużały, również z powodu trudności w znalezieniu nowych pracowników na rynku. Mimo to po raz pierwszy od dziewięciu miesięcy wzrosły zapasy produktów gotowych. Nie wyczerpał się też wbrew utrzymującym się trudnościom optymizm jeśli chodzi o przyszłą aktywność gospodarczą.

Wg **ankiety kredytowej NBP** w III kw. poprawił się popyt firm na kredyt, ale o mniej niż zakładano, a na IV kw. banki również przewidują poprawę popytu. Wyjątkiem były długoterminowe kredyty dla MŚP gdzie nie odnotowano i nie przewiduje się odbicia. Banki zamierzają w IV kw. złagodzić politykę kredytową wobec MŚP i nie zmieniać jej wobec dużych firm. Banki odczuły w III kw. i przewidują na IV kw. solidny wzrost popytu na kredyt konsumpcyjny przy nadal luzowanej polityce kredytowej w tym segmencie. Za to w kredycie mieszkaniowym banki spodziewają się lekkiego wystudzenia popytu w miarę zacieśniania polityki kredytowej (wdrażanie poprawek w Rekomendacji S). Banki w III kw. odczuły istotny wzrost zapotrzebowania na finansowanie środków trwałych co sugeruje dalszy wzrost dynamiki inwestycji w sektorze przedsiębiorstw w tym okresie. Odnotowano też dalszy wzrost, choć słabszy niż w II kw. zapotrzebowania na finansowanie zakupu dóbr trwałych przez konsumentów. Z ankiety kredytowej wciąż wynika, że popyt na kredyt hipoteczny jest stymulowany tym co dzieje się na rynku mieszkaniowym (silne wzrosty cen).

EURUSD zamknął wtorek po 1,1590 (-0,1%) i jest tym samym wyżej o 0,3% od początku listopada. Jeśli na dzisiejszym posiedzeniu FOMC uruchomiony zostanie proces zmniejszania tempa zakupów aktywów (tzw. taper), dolar może się umacniać w krótkim terminie.

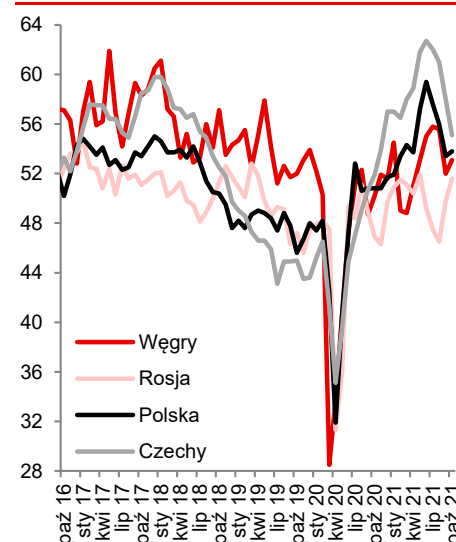
EURPLN we wtorek spadł o 0,3% do 4,6080 częściowo na skutek pozytywnego zaskoczenia w przemysłowym PMI, a częściowo na skutek jeszcze wyższych stawek FRA na krótkim końcu krzywej (szczegóły poniżej w akapicie o stopach procentowych). Los EURPLN w najbliższych dniach zależeć będzie od dzisiejszej decyzji RPP, my oczekujemy podwyżki stóp o 50pb.

Co do pozostałych walut regionu EURHUF spadł o 0,4% do 359,4 po lepszym od oczekiwań odczycie PMI w przemyśle (53,1 vs 52,5). Wrześniowy PPI na poziomie 14,0% r/r obniżył się z poziomu 14,4% r/r miesiąc wcześniej. Z kolei do nie widzianego ponad dekadę poziomu obniżył się sierpniowy bilans handlowy: -751mln euro (pogorszenie względem -461mln euro miesiąc wcześniej). Dynamika importu wyrażona w euro wzrosła do 19,0% r/r a eksportu jedynie o 4,2% r/r. EURCZK był we wtorek stabilny (25,58), podobnie jak USDRUB (71,55).

Na rynku stopy procentowej względem zamknięcia w poprzedni piątek krzywa obligacyjna wzrosła od ok 8pb na krótkim końcu (2L wzrost do 2,07%) oraz 3pb na długim (10L do 2,87%), natomiast krzywa IRS przesunęła się w górę mniej więcej równolegle o 6pb (2L do 2,48%, 10L do 2,84%). Do znacznych wzrostów doszło na kontraktach FRA, przykładowo 3x6 o ok 17pb do 2,17%, a 9x12 o 7pb do 2,83%. Przed dzisiejszym posiedzeniem RPP rynek zatem wycenia na trzech najbliższych posiedzeniach RPP podwyżki o, odpowiednio, 75pb, 50pb oraz 25pb (w sumie 150pb w ciągu trzech miesięcy).

Ministerstwo Finansów podało, że na przetargu zamiany zaplanowanym na najbliższy czwartek (4 listopada) odkupi papiery PS0422, OK0722, WS0922 a sprzeda papiery OK0724, PS1026 i DS0432 a także zmiennokuponowe WZ1126 oraz WZ1131.

Wskaźniki PMI dla przemysłu przetwórczego



Źródło: Markit, 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 Luźniński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6052	CZKPLN	0.1804
USDPLN	3.9740	HUFPLN*	1.2699
EURUSD	1.1586	RUBPLN	0.0556
CHFPLN	4.3500	NOKPLN	0.4670
GBPPLN	5.4169	DKKPLN	0.6212
USDCNY	6.3984	SEKPLN	0.4642

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

02/11/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5999	4.6251	4.6214	4.6093	4.6129
USDPLN	3.9637	3.9862	3.9812	3.9808	3.9772
EURUSD	1.1573	1.1613	1.1605	1.1578	-

Rynek stopy procentowej

02/11/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	2.24	17
DS0726 (5L)	2.50	13
DS0432 (10L)	2.91	1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.09	13	0.29	-3	-0.50	-2
2L	2.50	9	0.65	-4	-0.32	-7
3L	2.68	9	0.92	-3	-0.19	-8
4L	2.75	9	1.09	-2	-0.11	-8
5L	2.77	8	1.23	0	-0.05	-7
8L	2.79	3	1.47	3	0.11	-7
10L	2.84	5	1.57	1	0.21	-6

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.25	-4
T/N	0.37	2
SW	0.55	3
2W	0.61	5
1M	0.64	3
3M	0.78	4
6M	0.99	3
1Y	1.28	2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.45	16
3x6	2.18	24
6x9	2.54	22
9x12	2.82	8
3x9	2.39	21
6x12	2.75	13

Miary ryzyka fiskalnego

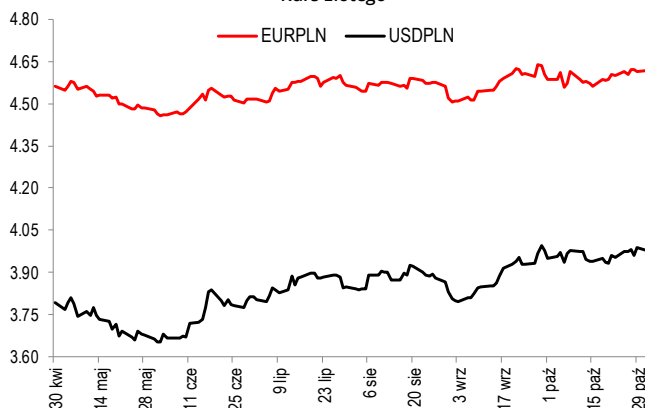
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	53	0	307	6
Francja	10	0	35	-2
Węgry	60	0	415	5
Hiszpania	33	-1	70	-4
Włochy	51	-2	125	-8
Portugalia	22	-1	61	-5
Irlandia	11	0	42	-3
Niemcy	8	0	-	-

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

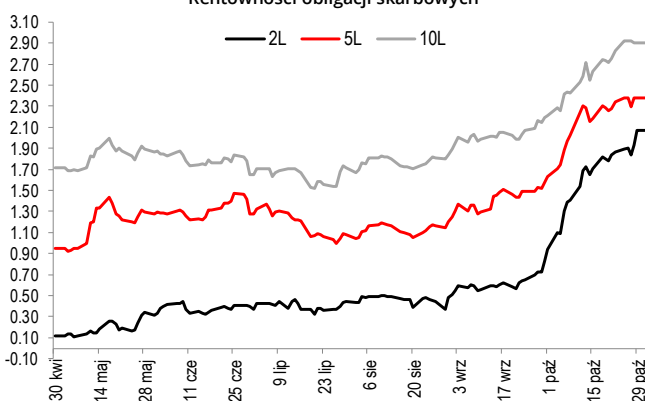
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

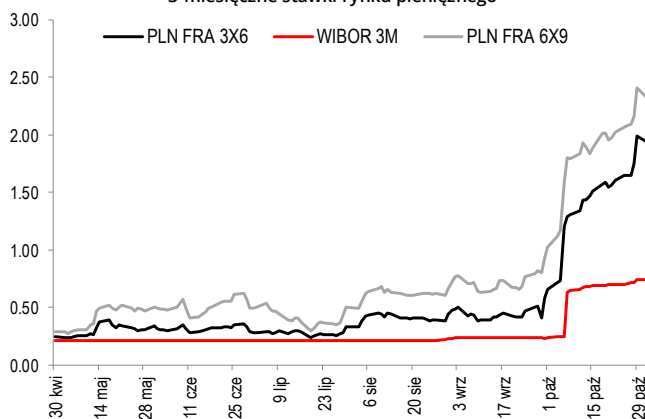
Kurs złotego



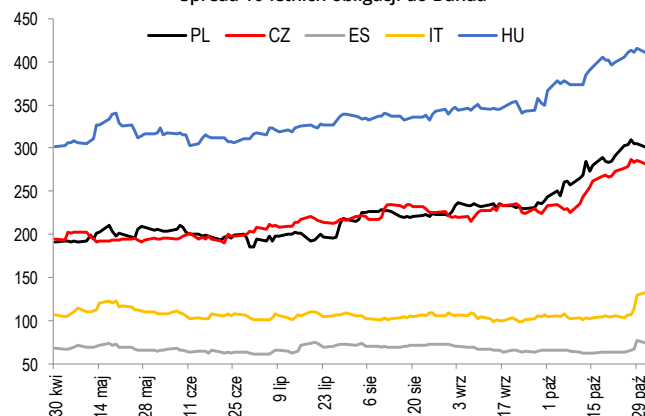
Rentowności obligacji skarbowych



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 (29 października)							
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	3.2	2.8	8.1
10:00	PL	Inflacja	X	% r/r	6.4	6.8	5.9
10:00	DE	PKB WDA	III kw.	% r/r	2.5	2.5	9.4
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	X	% r/r	3.7	4.1	3.4
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	3.5	3.7	14.2
14:30	US	Wydatki osobiste	IX	% m/m	0.6	0.6	0.8
14:30	US	Dochody osobiste	IX	% m/m	-0.3	-1.0	0.2
14:30	US	Indeks cen PCE SA	IX	% m/m	0.3	0.3	0.4
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	71.4	71.7	71.4
PONIEDZIAŁEK (1 listopada)							
15:00	US	ISM przemysł	X	pkt	60.5	60.8	61.1
WTOREK (2 listopada)							
09:00	PL	PMI przemysł	X	pkt	53.1	52.0	53.8
09:55	DE	PMI przemysł	X	pkt	58.2	57.8	58.2
10:00	EZ	PMI przemysł	X	pkt	58.5	58.3	58.5
ŚRODA (3 listopada)							
	PL	Decyzja RPP		%	0.75	1.00	-
02:45	CN	PMI usługi	X	pkt	53.1	53.8	53.4
09:55	DE	PMI usługi	X	pkt	52.4	-	52.4
10:00	EZ	PMI usługi	X	pkt	54.7	-	54.7
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	IX	%	7.4	-	7.5
13:15	US	Raport ADP	X	tys.	400.0	-	568.1
15:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m		-	-0.4
15:00	US	ISM usługi	X	pkt	61.8	-	61.9
15:00	US	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	-0.2	-	1.2
19:00	US	Decyzja FOMC	3 lis		0.25	-	0.25
CZWARTEK (4 listopada)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	0.4	-	-7.7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	287.5	-	290.0
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	4 lis		2.0	-	1.5
PIĄTEK (5 listopada)							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	-0.8	-	-4.0
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	-	-	0.6
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0.2	-	0.3
13:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	X	tys.	425.0	-	194.0
13:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	4.7	-	4.8

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