

Codziennik

Czesi zwiększają skalę podwyżek

Bank Anglii nie zmienił stóp, Bank Czech podwyższył stopy o 125pb
EURUSD spada 0,6% do 1,1550 - okolic październikowego minimum
Rentowność 10L UST oddała całe śródkowe wzrosty i wróciła w okolice 1,54%
EURPLN wzrósł do ok. 4,60, obligacje nieco tracą
Dzisiaj w USA zatrudnienie poza rolnictwem, w strefie euro sprzedaż detaliczna

W czwartek giełdy światowe były lekko na plusie. Rentowność 10L UST wróciła w dół do 1,54% a Bunda ok 6pb do -0,22%. Brytyjski funt stracił ok 1,5% względem dolara po tym jak Bank Anglii wbrew oczekiwaniom rynku nie podniósł stóp procentowych (głosowano 7-2 za utrzymaniem stóp procentowych na poziomie 0,1%). Mimo, że bank podniósł prognozy inflacji, to równocześnie skomentował rynkowe wyceny podwyżek stóp procentowych uznając je za nadmierne w kontekście obaw banku o wzrost gospodarczy. Centralny bank Norwegii również nie zmienił stóp pozostawiając je na poziomie 0,25%. Z kolei Bank Czech podniósł stopy procentowe o 125pb, bardziej niż oczekiwano. Dane ze strefy euro wskazywały na przyspieszającą powyżej oczekiwań inflację cen producentów we wrześniu: do 16,0% r/r z 13,4% r/r miesiąc wcześniej. Równocześnie dane o zamówieniach przemysłowych w Niemczech nieco rozczarowały (9,7% r/r vs oczekiwane 11,3% r/r). W USA dane o bilansie handlowym we wrześniu wskazywały na dalszy wzrost deficytu (do 80,9 mld \$ z 73,3 mld \$ miesiąc wcześniej i oczekiwanych -80,2 mld \$), a w Kanadzie nadwyżka nie uległa zmianie 1,9 mld C\$. Ostateczne odczyty PMI usługowych były prawie bez zmian: w strefie euro 54,6 (w dół o 0,1pp), w Niemczech 52,4 (bez zmian), we Francji 56,6 (bez zmian). Za to pierwsze odczyty rozczarowały we Włoszech 52,4 (vs 54,5 oczekiwane) i lekko zaskoczyły pozytywnie w Hiszpanii 56,6 (vs 55,8 oczekiwane).

Na listopadowym posiedzeniu OPEC+ ustalono, że zostaną utrzymane wcześniejsze plany zwiększania wydobycia ropy ropy naftowej na poziomie 400 tys. baryłek na miesiąc. Tym samym organizacja nie uległa naciskom m.in. prezydenta USA Joe Bidena oraz rządu Japonii. Po decyzji cena ropy Brent wzrosła o 2,5% do \$83,5 za baryłkę, ale wkrótce potem zawróciła (obecnie \$80,9) po informacji, że USA mogą rozważyć uwolnienie części rezerw strategicznych surowca.

EURUSD spadł do 1,1540 (o 0,7%) co po części może mieć związek z rozpoczęciem zacieśniania polityki pieniężnej przez Fed. Kurs testuje obecnie poziomy minimum z października a jego przełamanie skutkować może dalszymi spadkami w kierunku 1,14.

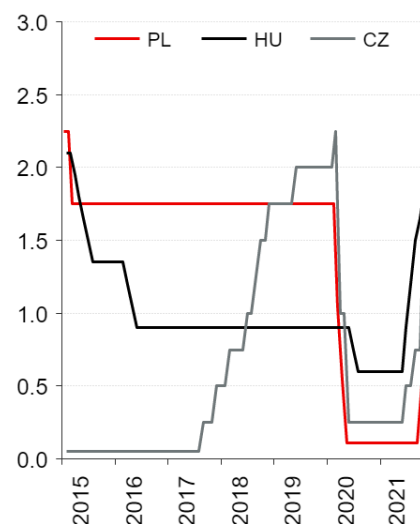
EURPLN wzrósł w czwartek o 0,6% do 4,60 niwelując spadki ze środy, kiedy to NBP podniósł stopy procentowe o 75pb – więcej niż oczekiwał rynek. Dwudniowa zmiana kursu oscyluje wokół zera. Istotne poziomy techniczne to 4,5820 (50 dniowa średnia ruchoma), a w górę 4,65 (maksimum z września).

Co do pozostałych walut regionu EURHUF nieco wzrósł do 360,0. EURCZK spadł aż o 0,6% do 25,35 po tym jak CNB podniósł stopy procentowe więcej niż oczekiwał rynek. Po kolejnej podwyżce, tym razem o 125pb, stopy procentowe w Czechach znalazły się na poziomie 2,75% i jeszcze bardziej zwiększyły dystans do stóp na Węgrzech i w Polsce. W dniu posiedzenia OPEC+ i braku decyzji o dodatkowym zwiększeniu podaży ropy, cena tego surowca rosła, a USDRUB spadł o 1,3% do 71,3.

Na rynku stopy procentowej kontynuacja znacznej zmienności. Krzywa obligacyjna wzrosła o ok 30bp na krótkim końcu (tenor 2L do 2,70%), a na dłuższym końcu rentowności rosła w pierwszej części dnia ok 15pb do 3,15% po czym zamknęły się poniżej 3,0%. Podobnie na krzywej IRS: 2L w górę o 20pb do 2,93% a 10L bez zmian po 2,95% - nachylenie 2x10 dawno nie było tak płaskie.

Ministerstwo Finansów odkupiło papiery PS0422, OK0722, WS0922 warte 1,95 mld zł, a sprzedało papiery PS1026 i DS0432 a także zmiennokuponowe WZ1126 oraz WZ1131 za 2,05 mld zł. Po przetargu stopień refinansowania potrzeb pożyczkowych na 2022 r. wynosi mniej więcej 8%. **BGK** poinformował, że 8 listopada (poniedziałek) zaoferuje obligacje dwóch serii (FPC0631 oraz FPC1140) za przynajmniej 250 mln zł.

Główna stopa procentowa banków centralnych w CEE, %



Źródło: Refinitiv Datastream, 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	4.5968	CZKPLN	0.1804
USDPLN	3.9757	HUFPLN*	1.2646
EURUSD	1.1561	RUBPLN	0.0553
CHFPLN	4.3617	NOKPLN	0.4650
GBPPLN	5.3802	DKKPLN	0.6212
USDCNY	6.3998	SEKPLN	0.4634

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

04/11/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5781	4.6080	4.5816	4.6011	4.5987
USDPLN	3.9511	3.9950	3.9523	3.9861	3.9807
EURUSD	1.1527	1.1589	1.1586	1.1542	-

Rynek stopy procentowej

04/11/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	2.78	44
DS0726 (5L)	2.80	13
DS0432 (10L)	2.93	2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.56	21	0.29	-2	-0.51	0
2L	2.93	20	0.62	-6	-0.37	-6
3L	2.98	8	0.89	-6	-0.27	-8
4L	2.97	4	1.08	-5	-0.20	-9
5L	2.97	4	1.20	-6	-0.14	-9
8L	2.93	2	1.46	-5	0.04	-7
10L	2.94	0	1.55	-7	0.15	-6

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.93	65
T/N	1.17	58
SW	1.23	64
2W	1.26	60
1M	1.02	30
3M	1.26	42
6M	1.70	65
1Y	1.99	64

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.77	6
3x6	2.68	22
6x9	3.03	13
9x12	3.23	13
3x9	2.95	26
6x12	3.27	21

Miary ryzyka fiskalnego

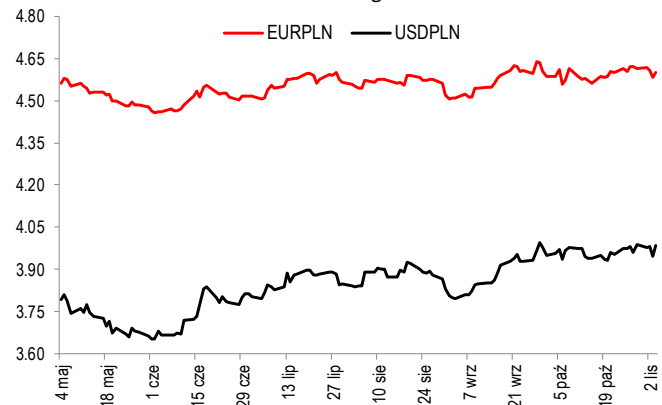
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	53	0	316	8
Francja	10	0	34	-1
Węgry	60	0	415	7
Hiszpania	33	-1	68	-1
Włochy	47	-1	116	-5
Portugalia	22	0	58	-2
Irlandia	11	0	41	-2
Niemcy	7	0	-	-

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

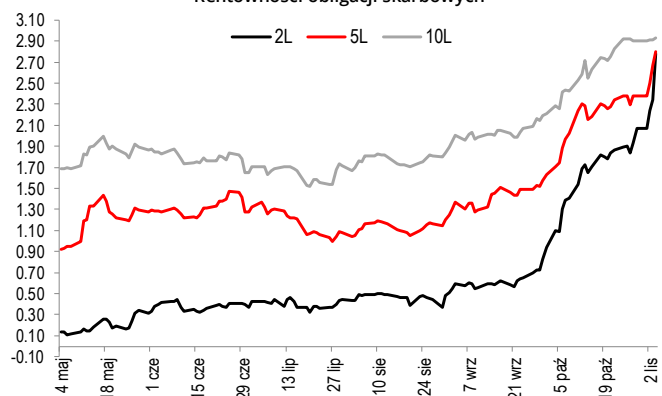
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

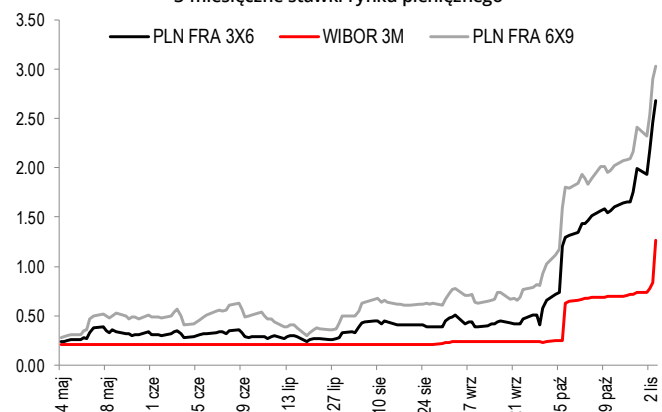
Kurs złotego



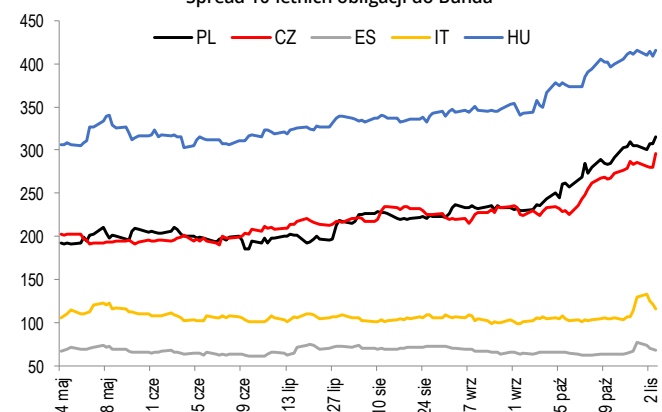
Rentowności obligacji skarbowych



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	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	53.4
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	1.25	0.50
02:45	CN	PMI usługi	X	pkt	53.1		53.8	53.4
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	IX	%	7.4		7.4	7.5
13:15	US	Raport ADP	X	tys.	400.0		571.0	523.0
15:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m	-0.4		-0.3	-0.4
15:00	US	ISM usługi	X	pkt	62.0		66.7	61.9
15:00	US	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	0.1		0.2	1.2
19:00	US	Decyzja FOMC	3 lis		0.25		0.25	0.25
CZWARTEK (4 listopada)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	1.8		1.3	-8.8
09:55	DE	PMI usługi	X	pkt	52.4		52.4	52.4
10:00	EZ	PMI usługi	X	pkt	54.7		54.6	54.7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	275.0		269.0	283.0
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	4 lis		2.25		2.75	1.50
PIĄTEK (5 listopada)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	1.0		-1.1	-3.5
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 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