

Codziennik

Prezes NBP o perspektywie inflacji i podwyżek

Prezes NBP uspokajał co do perspektyw inflacji

Akcje w górę po mocnych danych z rynku pracy USA, zgoda na pakiet infrastrukturalny

Dolar mocniejszy jednak zyskały też obligacje USA i Niemiec

EURPLN wokół 4,60, lekka korekta na obligacjach rządowych i IRS w Polsce

Dzisiaj prezentacja raportu o inflacji NBP, produkcja przemysłowa w Czechach

W piątek spadały rentowności na rynkach bazowych: UST o ok. 8pb do 1,46% a Bunda o 6pb do -0,28% i to pomimo tego, że wzrastały ceny akcji a dane płynące z amerykańskiego rynku pracy były pozytywne. Sprzedaż detaliczna w strefie euro we wrześniu wzrosła o 2,5% r/r (ale spadła o -0,3% m/m). Słabsze odczyty (również za wrzesień) odnotowano w produkcji przemysłowej w Niemczech (-1,1% r/r) oraz Francji (0,8% r/r). W USA miesięczna zmiana zatrudnienia poza rolnictwem zaskoczyła pozytywnie (531 tys, oczekiwano 450 tys przy poprzedniej zmianie 194 tys), a stopa bezrobocia spadła bardziej niż oczekiwano - do 4,6% z 4,8%. Kongres USA przegłosował 7-letni pakiet infrastrukturalny o wartości 1,2 bln USD, co kończy półroczne negocjacje. Jednocześnie na 15 listopada wyznaczono termin rozpatrywania kolejnego ogromnego projektu fiskalnego skupionego na wydatkach socjalnych (1,75 bln USD wydatków przez 10 lat).

Prezes NBP **Adam Glapiński** stwierdził, że „wszystko wskazuje, że inflacja będzie spadać po styczniu i nie trzeba będzie dalej podnosić stóp. Powiedział także, że „nie możemy tak zacieśnić polityki pieniężnej w ramach działań antyinflacyjnych, żeby spowodować bezrobocie”. Wg niego w średnim okresie (tj. ok. 2-letnim horyzoncie) chciałby by inflacja zeszła do celu 1,5% - 3,5%. Według niego to co aktualnie robi RPP „w tym horyzoncie sprowadzi inflację do celu”. Cytaty z tej wypowiedzi, które początkowo pojawiły się w mediach sugerowały, że już w ogóle nie będzie podwyżek stóp. Później pojawiły się sprostowania, że podwyżek może nie być po styczniu. W sumie oceniamy, że i tak wypowiedź została odebrana przez rynki jako zapowiedź mniejszej skali i krótszego okresu dalszego zacieśniania polityki pieniężnej niż to jest wyceniane w instrumentach finansowych. **Członek RPP Eugeniusz Gatnar** powiedział, że wg. niego inflacja na początku przyszłego roku może wzrosnąć aż do 9%, a RPP zaczęła nadrobić stracony czas i powinna pozostać na tej ścieżce powrotu do normalności monetarnej. Wyraził nadzieję, że „kilka kolejnych ruchów” pozwoli tę inflację stłumić i uznał, że RPP powinna pokazać, że widzi inflację i z nią walczy. Z kolei **Grażyna Ancyparowicz** powiedziała, że w przypadku gdyby inflacja przekraczała projekcję NBP to zaistnieje potrzeba dalszych podwyżek stóp procentowych. Uznała, że wskutek implementacji „Polskiego Ładu” wystąpi dodatkowa presja inflacyjna, co jest niefortunne. Nie wie też w jakim momencie RPP zakończy cykl podwyżek, co między innymi wynika z faktu, iż zmienia się skład Rady i czy do kolejnego kroku, który mógłby podnieść główną stopę być może do 2% może dojść raczej w grudniu czy później nie da się jeszcze stwierdzić. Dodała, że w listopadzie „nie było rozbieżności” podczas głosowania podwyżki stóp o 75pb. Wypowiedział się Premier **Mateusz Morawiecki** uznał poziom inflacji rządu 6-7% za zagrożenie dla wzrostu gospodarczego i ocenił, że najbliższe kilka miesięcy upłynie pod znakiem walki ze wzrostem inflacji. Zapowiedział, że w tym tygodniu rząd ma postarać się uruchomić wszystkie dostępne instrumenty fiskalne i regulacyjne do łagodzenia skutków wysokiej inflacji dla obywateli.

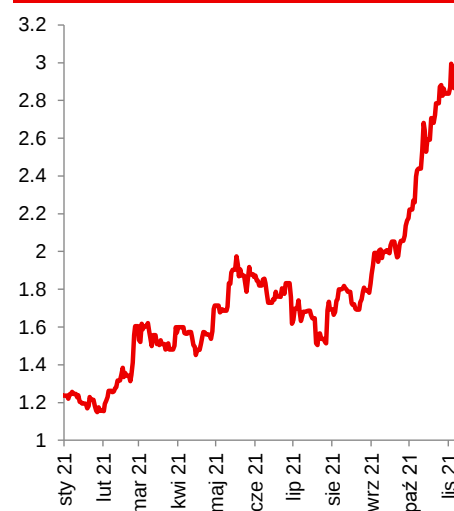
EURUSD w piątek przypuścił kolejny atak na poziom niższy przy czym dotarł jedynie do 1,1520 (przejściowo) a zamknął tydzień po 1,1550 – właściwie bez zmian w skali dnia i względem poprzedniego piątku 1,1560.

EURPLN w piątek otworzył się po 4,60 i przejściowo wzrósł do 4,63 na problemach rynku z interpretacją słów prezesa NBP nt. możliwości dalszych podwyżek. Na koniec dnia jednak kurs wrócił nawet poniżej wyjściowego poziomu, do 4,5970. W skali zeszłego tygodnia kurs obniżył się o 0,5%.

Co do pozostałych walut regionu EURHUF również w skali całego tygodnia uległ obniżeniu, trochę mniej, bo o 0,3%. W piątek jego ruch był podobnej skali (zamknięcie koło 359,1) a dane makro były mieszane: lepsza od oczekiwań sprzedaż detaliczna a gorsza od oczekiwań produkcja przemysłowa. EURCZK kolejny dzień mocno spadał – w sam piątek o 0,6% do 25,2, a w całym tygodniu o przyzwoite 1,8%. USDRUB po znacznej zmienności intraday spadł w piątek do 71,2 (o 0,4%) jednak w skali tygodnia wzrósł o 0,2%.

Na rynku stopy procentowej w piątek nastąpiło odreagowanie po niedawnych wzrostach – krzywa obligacyjna obniżyła się ok. 5pb na tenorach 2L i 10L (pozostając bez zmian w okolicy 5L). Krzywa IRS obniżyła się ok 8-10pb na całej krzywej. Do spadków doszło też na krzywej FRA – tam zmiana dzienna wyniosła ok. 15pb. Dzisiaj **BGK** zaoferuje w aukcji obligacje dwóch serii za przynajmniej 250 mln zł.

Rentowność polskiej 10-letniej obligacji rządowej, %



Źródło: Bloomberg, 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	4.5973	CZKPLN	0.1804
USDPLN	3.9751	HUFPLN*	1.2805
EURUSD	1.1563	RUBPLN	0.0558
CHFPLN	4.3537	NOKPLN	0.4641
GBPPLN	5.3653	DKKPLN	0.6212
USDCNY	6.3973	SEKPLN	0.4638

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

05.11.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5900	4.6228	4.6004	4.5970	4.6065
USDPLN	3.9714	4.0033	3.9817	3.9757	3.9911
EURUSD	1.1511	1.1566	1.1551	1.1563	-

Rynek stopy procentowej

05.11.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	2.72	-6
DS0726 (5L)	2.81	1
DS0432 (10L)	2.91	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.54	-2	0.27	-2	-0.52	-1
2L	2.83	-10	0.60	-1	-0.38	-1
3L	2.91	-7	0.84	-5	-0.28	-1
4L	2.90	-7	1.02	-5	-0.22	-2
5L	2.86	-11	1.14	-6	-0.16	-3
8L	2.84	-9	1.37	-9	0.00	-4
10L	2.86	-8	1.46	-9	0.10	-5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.96	3
T/N	1.17	0
SW	1.25	2
2W	1.26	0
1M	1.32	30
3M	1.56	30
6M	1.87	17
1Y	2.25	26

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.74	-3
3x6	2.58	-10
6x9	2.89	-14
9x12	3.04	-19
3x9	2.83	-12
6x12	3.04	-23

Miary ryzyka fiskalnego

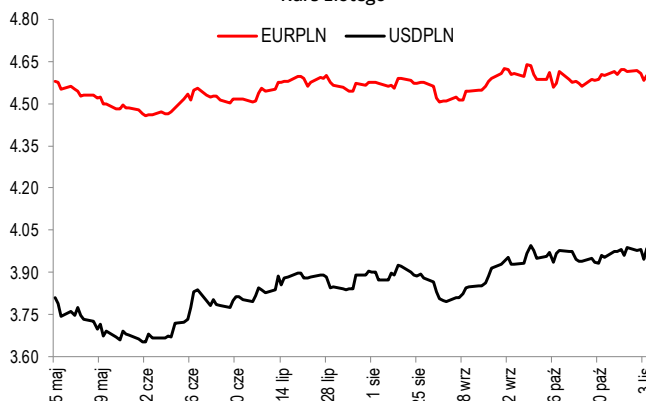
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	53	0	319	3
Francja	10	0	34	0
Węgry	60	0	424	9
Hiszpania	33	0	68	0
Włochy	45	-1	116	-1
Portugalia	22	0	59	1
Irlandia	11	0	41	0
Niemcy	7	0	-	-

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

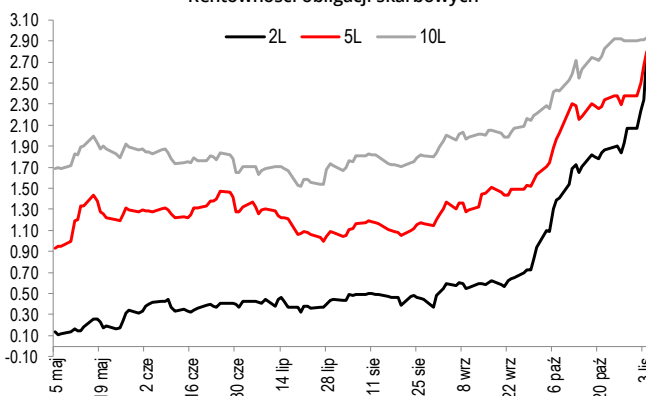
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

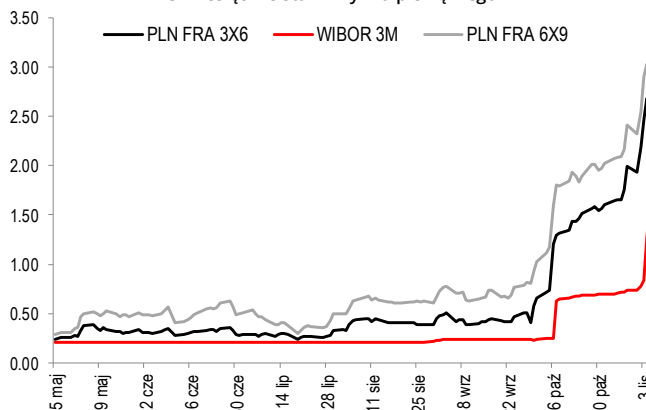
Kurs złotego



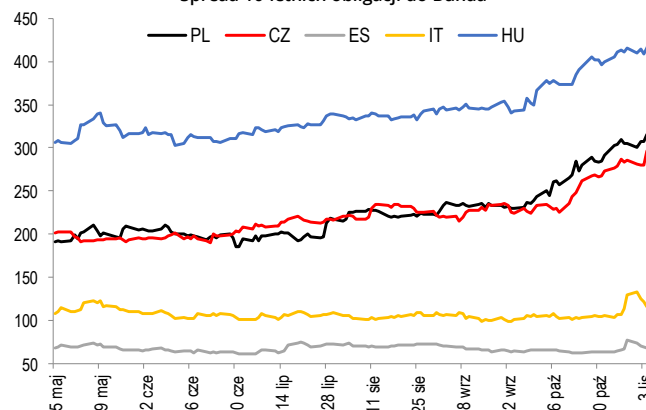
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	-0.2	-1.7	0.6
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0.2	-0.3	0.3
13:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	X	tys.	450.0	531.0	312.0
13:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	4.7	4.6	4.8
PONIEDZIAŁEK (8 listopada)							
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	-0.9	-	1.4
WTOREK (9 listopada)							
08:00	DE	Eksport	IX	% m/m	-	-	-1.1
09:00	HU	Inflacja	X	% r/r	0.0	-	5.5
11:00	DE	ZEW	XI	pkt	-	-	21.6
ŚRODA (10 listopada)							
08:00	DE	Inflacja HICP	X	% m/m	0.5	-	0.5
09:00	CZ	Inflacja	X	% r/r	5.4	-	4.9
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.		-	269.0
14:30	US	Inflacja	X	% m/m	0.55	-	0.4
PIĄTEK (12 listopada)							
10:00	PL	PKB	III kw.	% r/r	4.8	-	11.2
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	IX	% m/m	-	-	-1.6
16:00	US	Indeks Michigan	XI	pkt	72.5	-	71.7

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 obowiązuje 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