

Codziennik

Dzisiaj inflacja w USA, Niemczech, Czechach

Akcje kolejny dzień na zielono. S&P 500 już 2,1% powyżej początku listopada
EURUSD stabilny (1,1590), rentowność 10L UST i Bunda niższe 4pb (1,44%, -0,29%)
EURPLN kolejny dzień stabilny nieco poniżej 4,60
W kraju wypłaczenie krzywych IRS i obligacyjnej
Dzisiaj październikowa inflacja w USA, Niemczech, Czechach

Akcje kolejny dzień wzrastały wczoraj a rentowności na rynkach bazowych powoli się obsuwały w oczekiwaniu na dzisiejsze dane o dynamice cen w amerykańskiej gospodarce w październiku. Baryłka ropy Brent delikatnie drożała i utrzymuje się powyżej 84 USD. Także czwarty dzień z rzędu drożało złoto (1830 USD za baryłkę). Niemiecki indeks ZEW pokazujący ocenę sytuacji bieżącej spadł do 12,5, oczekiwano spadku do 18,3 po poprzednim odczycie 21,6. Za to indeksy ZEW opisujące oczekiwania, zarówno ten dla Niemiec jak i ten dla całej strefy euro, dość znacznie wzrosły (na skutek niższych oczekiwań inflacyjnych, optymizmu związanego z cenami akcji oraz sektorów gospodarki niedotkniętych zaburzeniami w łańcuchach dostaw). Optymizm nie był równomiernie rozłożony po sektorach co sugeruje, że może okazać się krótkotrwały. USA październikowy indeks NFIB spadł do 98,2 pkt mimo, że oczekiwano wzrostów do 99,5 (poprzedni odczyt 99,1). Pogorszenie wynikało m.in. z perspektyw ogólnych warunków otoczenia biznesowego na kolejne 6 miesięcy (łańcuchy dostaw). Największymi problemami do prowadzenia działalności MŚP może być inflacja, koszty pracy i jakość pracy. Dziś dzień odczytów inflacyjnych. Wiemy już, że w Niemczech inflacja HICP wyniosła w październiku 4,6% (zgodnie ze wskazaniem wstępnego odczytu) a w Chinach ceny konsumpcyjne wzrosły o 1,5% r/r (nieco silniej niż myśłano) wobec 0,7% w poprzednim odczycie. Nastroje na rynkach popsuło zaskoczenie w górę przez chiński PPI podchodzący w dynamice r/r z 10,7% do 13,5% (najwyższy odczyt od początku wieku).

Klaas Knot z EBC powiedział, że bank powinien unikać przywiązywania się do sztywnych obietnic odnośnie polityki pieniężnej (miał na myśli forward guidance) i równocześnie nie lekceważyć ryzyk w górę dotyczących inflacji. Dodał, że nie jest jasne czy EBC będzie zwiększał stary program APP pod koniec działania pandemicznego programu PEPP, a dużo będzie zależeć od perspektyw inflacji. Wg. niego warunki do podniesienia stóp procentowych w 2022 r. raczej nie zostaną spełnione. **James Bullard z Fed** powiedział, że inflacja wydaje się mieć szerszy zasięg niż się często to przedstawia. Rynek pracy jest dość rozgrzany (stopa bezrobocia może spaść do poniżej 4% w I kw. 2022 r.) i tym samym Fed może musieć reagować wcześniej niż to obecnie oczekiwane, jeśli inflacja utrzyma się na podwyższonym poziomie.

Członek RPP Rafał Sura powiedział, że w celu obniżenia inflacji poniżej 3,5% (górna granica przedziału celu inflacyjnego) przed końcem 2023 r. podniesienie poziomu stóp procentowych tylko do poziomu sprzed pandemii (tj. 1,50%) może nie wystarczyć. Z kolei **inny członek RPP Łukasz Hardt** uznał, że jest wysoce prawdopodobne, że cykl podwyżek będzie kontynuowany również na posiedzeniu grudniowym. Dodał jednak, że trzeba być ostrożnym ze zbyt szybkimi podwyżkami (co sugeruje, że jest zwolennikiem cyklu podwyżek rozłożonego dłużej w czasie). Dodał, że podwyżki stóp procentowych nie wpłyną raczej na bieżącą inflację, ewentualnie przez kanał kursowy (potencjalne umocnienie złotego).

EURUSD w przeddzień publikacji październikowych danych o amerykańskiej inflacji nie był zmienny – otworzył i zamknął dzień przy 1,1590.

EURPLN był stabilny i większość dnia poruszał się w wąskim przedziale 4,59-4,60. Jednak kolejny dzień nie dotarł do 50-dniowej średniej ruchomej, która znajduje się niewiele niżej (4,5830), co należy odczytywać negatywnie dla polskiej waluty – kurs prawdopodobnie w najbliższych dniach powróci powyżej 4,60.

Co do pozostałych walut regionu EURHUF spadł do 360,0 z 361,0 po wyższym od oczekiwań odczycie inflacji w październiku (6,5% r/r, oczekiwania 6,2% r/r, poprzednio 5,5% r/r). Tym samym kurs EURHUF wrócił do poziomu z początku miesiąca. EURCZK nie uległ zmianie (25,23). Rynkowe oczekiwania co do dzisiejszej czeskiej inflacji za październik wynoszą 5,5% r/r jednak można przyjąć, że po wczorajszym zaskoczeniu na Węgrzech, przeważa ryzyko wyższego odczytu. USDRUB spadł o 0,8% do 70,75. Bank centralny Rumunii podniósł stopy procentowe do 1,75% z 1,50% - mniej niż oczekiwał rynek (2,00%), w rezultacie EURRON zbliżył się do 4,95. Bank zaczął zacieśniać politykę w październiku i jak dotąd podniósł stopy w sumie o 50pb.

Na rynku stopy procentowej krzywe IRS i obligacyjne stawały się bardziej płaskie (rentowności na krótszych tenorach poszły 2-4pb w górę a te na dłuższych tenorach 2-4pb w dół). Tym samym, na krzywej IRS spread 2x10 jest już ujemny (-2pb) a 5x10 aż -5pb. Kontrakty FRA wyceniają w tym momencie ok. podwyżkę stóp NBP na grudniowym posiedzeniu RPP o 70-75pb.

10L realna stopa procentowa w USA, %



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	4.5927	CZKPLN	0.1804
USDPLN	3.9673	HUFPLN*	1.2721
EURUSD	1.1576	RUBPLN	0.0561
CHFPLN	4.3406	NOKPLN	0.4664
GBPPLN	5.3827	DKKPLN	0.6212
USDCNY	6.3933	SEKPLN	0.4641

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

09.11.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5828	4.5981	4.5865	4.5933	4.5942
USDPLN	3.9500	3.9712	3.9543	3.9638	3.9622
EURUSD	1.1568	1.1608	1.1598	1.1587	-

Rynek stopy procentowej

09.11.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	2.85	2
DS0726 (5L)	2.88	-4
DS0432 (10L)	2.89	-10

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.63	5	0.28	-1	-0.50	0
2L	2.91	4	0.62	-3	-0.36	0
3L	3.00	3	0.89	-2	-0.26	0
4L	2.99	2	1.04	-3	-0.20	-1
5L	2.96	2	1.15	-5	-0.15	-2
8L	2.88	0	1.37	-5	-0.01	-4
10L	2.90	-1	1.45	-5	0.10	-5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.95	-8
T/N	1.08	-2
SW	1.25	0
2W	1.26	0
1M	1.33	0
3M	1.57	2
6M	1.87	4
1Y	2.25	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	2.18	43
3x6	2.74	11
6x9	3.00	6
9x12	3.10	4
3x9	2.96	8
6x12	3.19	9

Miary ryzyka fiskalnego

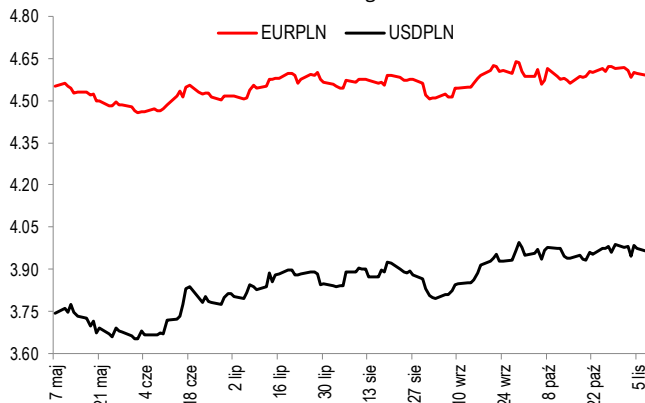
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	53	0	318	-5
Francja	9	-1	34	1
Węgry	60	0	426	7
Hiszpania	32	0	68	0
Włochy	45	0	114	0
Portugalia	21	0	60	2
Irlandia	11	0	43	1
Niemcy	7	0	-	-

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

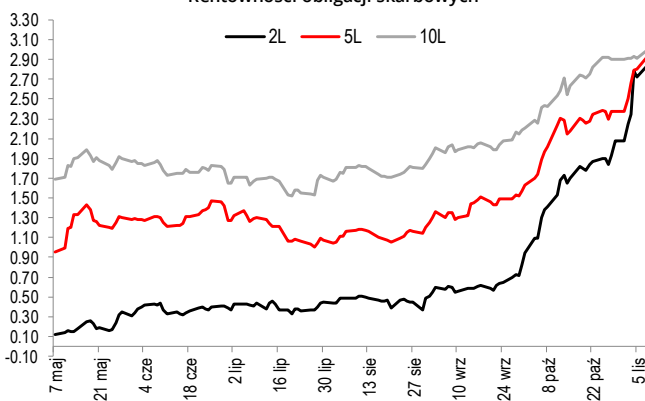
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

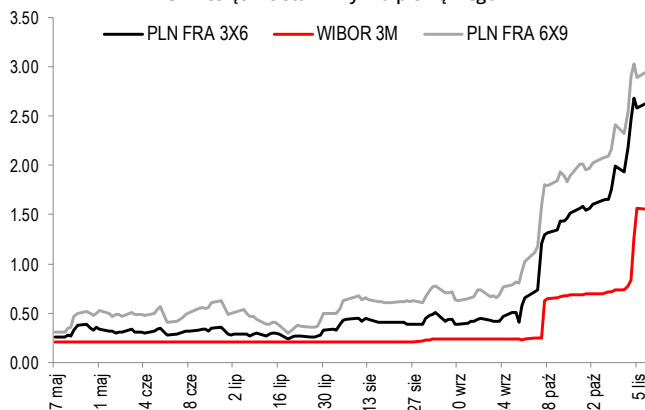
Kurs złotego



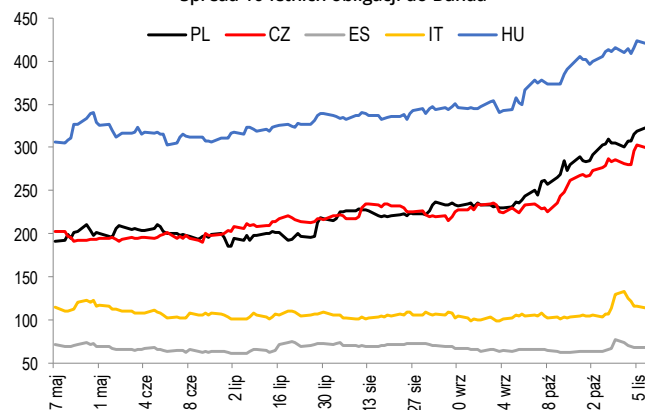
Rentowności obligacji skarbowych



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	-1.7	-4.0	1.4
WTOREK (9 listopada)							
08:00	DE	Eksport	IX	% m/m	0.0	-0.7	-0.8
09:00	HU	Inflacja	X	% r/r	6.2	6.5	5.5
11:00	DE	ZEW	XI	pkt	18.3	12.3	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