

Codziennik

Czeski bank centralny decyduje o stopach

Dzisiaj decyduje CNB i dane o zamówieniach dóbr trwałych w USA

Ogólny wskaźnik koniunktury utrzyma się na najwyższym poziomie od roku, ale jest wciąż niski
MNB obniżył krótkoterminową stopę, dostosował instrumentarium i zasygnalizował ostrożność
Złoty dobrze znosi presję ze strony dolara, niewielkie zmiany na rynku stopy

Dzisiaj czeski bank centralny zadecyduje o wysokości stóp procentowych. Rynek oczekuje, że bank pozostawi je na niezmienionym poziomie 7,00%, takie jest też nasze zdanie. Z kolei w trakcie IV kw. zakładamy, że możliwe są obniżki stóp w Czechach w sumie nawet o 50pb. Poza tym, dziś opublikowane zostaną dane o zamówieniach dóbr trwałych w USA w sierpniu. Według konsensusu dokonat się wtedy spadek wartości zamówień o 0,4% m/m.

Wskaźnik GUS ogólnej koniunktury gospodarczej we wrześniu utrzyma się na 91,7 pkt, czyli na najwyższym poziomie od roku. W tym roku najniższy punkt wypadł w maju (90,2 pkt). W badaniu 100 oznacza wieloletnią średnią. Syntetyczny wskaźnik bieżącej oceny sytuacji spadł najniżej od trzech miesięcy, za to wskaźnik oczekiwań znalazł się najwyżej od maja ub.r. We wskaźniku ufności dla przemysłu zwraca uwagę najlepszy odczyt wskaźnika przewidywanej produkcji od początku 2022 r., choć nadal odbiega on w dół od wieloletniej średniej. Do tego sektor zgłasza odkładanie się zapasów wyrobów gotowych, mogące wymagać dostosowania produkcji w dół w najbliższym czasie. W budownictwie ostatnie miesiące pokazywały stopniową odbudowę popytu na pracę. W handlu detalicznym dość dobrze wypadły we wrześniu wskaźniki bieżącej i spodziewanej sprzedaży (ten drugi najwyżej od blisko dwóch lat). W usługach ostatnie miesiące nie ułożyły się w wyraźny trend w koniunkturze, ale przynajmniej indeksy bieżącego i przewidywanego popytu są wyżej niż były w I kw. br. Choć dane nie dają mocnego kierunkowego sygnału w kwestii perspektyw gospodarki, to w naszym odczuciu sugerują przybliżanie się momentu odbicia w Polsce.

Według BIK wartość kredytów mieszkaniowych w sierpniu wzrosła o 134% r/r (22,6% m/m), a ich liczba o 99% r/r (19,4% m/m) do 13,3 tys. Według danych BIK 40% kredytów udzielanych jest w ramach programu „Kredyt 2%”. Wobec ponad 40 tys. wniosków w ramach programu rządowego i stopniowego ich procesowania program „Kredyt 2%” może podwyższyć dynamikę kredytu mieszkaniowego w najbliższych miesiącach. Program jest też efektywnym złagodzeniem polityki pieniężnej i przyczynia się do wzrostu cen na rynku mieszkaniowym wobec ograniczonej podaży.

Narodowy Bank Węgier utrzyma główną stopę procentową na niezmienionym poziomie 13,00%, zgodnie z oczekiwaniami, za to obniżył o 100pb stopę depozytów jednodniowych wskutek czego obie te stopy się zbliżyły. Z końcem września bank zakończy udzielanie depozytów jednodniowych, a rolę szybkich depozytów przejmą nadwyżkowe rezerwy ponad stopę rezerw obowiązkowych na poziomie 10%. Takie zmiany wobec słabego popytu, spadającej inflacji, ale i relatywnie stabilnego forinta mają na celu uproszczenie instrumentów polityki pieniężnej, po tym jak wyżej oprocentowane jednodniowe przetargi depozytów były wprowadzone przed rokiem w celu ustabilizowania płynności forinta i ograniczenia ostabiania się waluty. MNB zasygnalizował, że warunki polityki pieniężnej muszą pozostać restrykcyjne, a MNB będzie stosował ostrożne podejście w polityce pieniężnej wobec wciąż nieakceptowalnie wysokiej inflacji.

Wskaźnik Conference Board, opisujący nastroje konsumentów w USA, spadł do 103,0 pkt we wrześniu z 108,7 pkt w sierpniu (po rewizji w górę z 106,1 pkt) w sierpniu i wypadł gorzej od oczekiwań. Indeks bieżącej oceny sytuacji gospodarczej lekko się poprawił, rosnąc do 147,1 pkt z 146,7 pkt, a indeks oczekiwań spadł do 73,7 pkt z 83,3 pkt, schodząc poniżej granicy 80 pkt, co wg Conference Board ma sygnalizować ryzyko recesji w następnym roku. Szczegółowe dane sugerują, że istotny wpływ na pogorszenie oczekiwań ma uporczywa w ocenie konsumentów inflacja, a zwłaszcza rosnące ceny żywności i paliw. Najnowsze odczyty wskazują na pogorszenie nastrojów gospodarstw domowych, co może negatywnie wpłynąć na perspektywy gospodarki USA.

Kurs złotego bez dużych zmian. Na wczorajszej sesji waluty regionu zachowywały się dosyć stabilnie mimo spadków na giełdach i dalszego umacniania się dolara na światowych rynkach (do 1,055 do euro). Złoty notował minimalne ostabienie o 0,1% wobec poprzedniego zamknięcia, ale wynikało to ze słabego otwarcia po sesji azjatyckiej, a w trakcie dnia krajowa waluta lekko odrabiała straty kończąc dzień blisko 4,607. Wobec spadku EURUSD, kurs USDPLN zanotował mniejsze zmiany z lekkim wzrostem do 4,36. Forint notował większą zmienność, ale finalnie zakończył dziś blisko otwarcia w okolicy 390, gdzie obniżka stopy krótkoterminowej MNB była zniwelowana przez mało gotębi ton MNB. Relatywnie najstabilniej zachowywała się czeska korona tracąc do euro ok. 0,4% do 24,4. Korona mogła ostabić się przed dzisiejszym posiedzeniem CNB. Choć bank może wciąż brzmieć relatywnie jastrzębio to w komunikacie mogą pojawić się gotębie zmiany. Ostatnio w wywiadzie o możliwych obniżkach stóp pod koniec roku wspominał wiceprezes CNB J. Frait.

Niewielki spadek stóp. Na rynku stopy procentowej notowano marginalny spadek stawek FRA o 1-3 pb i spadek rentowności obligacji na dłuższym końcu krzywej rentowności 5-10 lat w podobnej skali. Na rynkach bazowych notowano również niewielkie zmiany z lekkim dalszym wzrostem rentowności obligacji amerykańskich o 2-3pb. Sądymy, że obligacje mogą być tracić wobec dzisiejszej aukcji. Wobec dużych potrzeb pożyczkowych i perspektywy możliwego dalszego wzrostu rentowności i ograniczonego zainteresowania inwestorów zagranicznych popyt na aukcji nie musi być duży.

Ogólny wskaźnik koniunktury i sektorowe wskaźniki ufności



Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 691 393 119
Bartosz Białas 517 881 807
Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
Marcin Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4,5953	CZKPLN	0,1882
USDPLN	4,3501	HUFPLN*	1,1731
EURUSD	1,0565	RUBPLN	0,0452
CHFPLN	4,7413	NOKPLN	0,4022
GBPPLN	5,2867	DKKPLN	0,6164
USDCNY	7,3028	SEKPLN	0,3945

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 26.09.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,5974	4,6152	4,6107	4,6072	4,6077
USDPLN	4,3390	4,3640	4,3539	4,3586	4,3485
EURUSD	1,0566	1,0609	1,0592	1,0571	-

Rynek stopy procentowej

26.09.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark	%	Zmiana (pb)
(termin)		
DS0725 (2L)	5,09	1
WS0428 (5L)	5,22	-3
DS1033 (10L)	5,81	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,92	-2	5,54	-7	4,04	-1
2L	4,55	-1	5,29	-2	3,81	0
3L	4,41	0	4,95	-1	3,58	0
4L	4,40	-1	4,76	2	3,45	0
5L	4,45	0	4,66	-1	3,39	1
8L	4,69	2	4,53	0	3,34	1
10L	4,85	2	4,51	-1	3,35	1

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5,36	-10

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5,84	8
T/N	5,96	7
SW	6,07	0
1M	6,07	2
3M	5,80	1
6M	5,65	0
1Y	5,59	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5,41	-1
3x6	4,96	-4
6x9	4,40	-3
9x12	4,17	-3
3x9	4,80	-6
6x12	4,27	-3

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

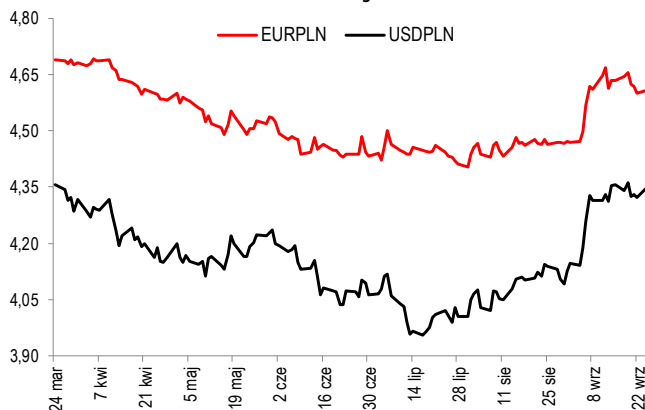
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	67	0	301	-3
Francja	13	0	56	1
Węgry	150	0	443	7
Hiszpania	53	2	110	2
Włochy	43	3	193	7
Portugalia	40	0	76	1
Irlandia	18	1	41	1
Niemcy	14	0	-	-

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

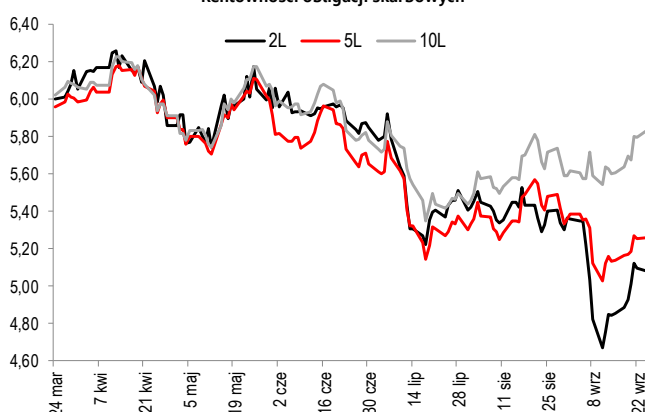
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

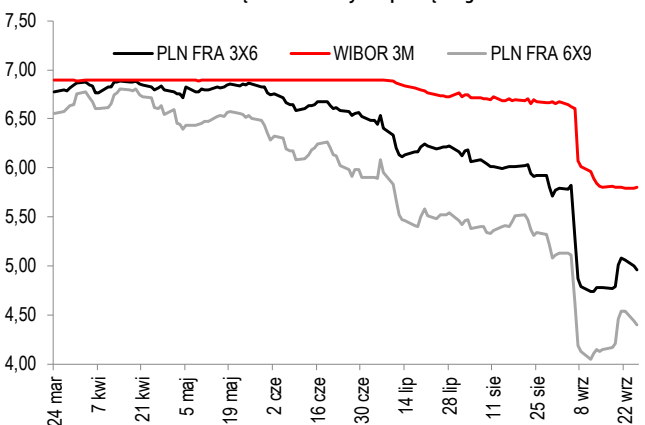
Kurs złotego



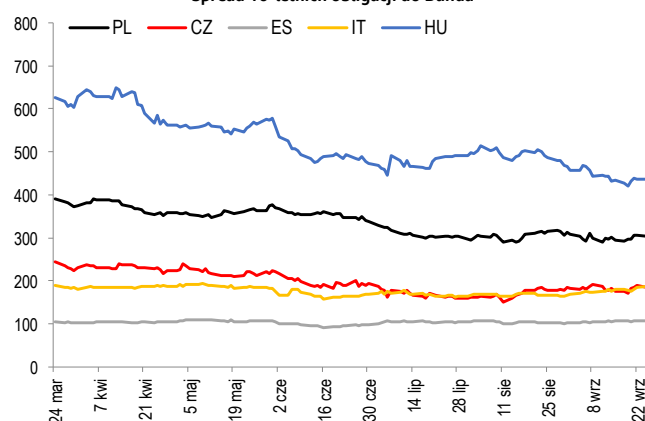
Rentowności obligacji skarbowych



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 (22 września)								
09:30	DE	PMI przemysł	IX	pkt	39,5	-	39,8	39,1
09:30	DE	PMI usługi	IX	pkt	47,1	-	49,8	47,3
10:00	EZ	PMI przemysł	IX	pkt	44,0	-	43,4	43,5
10:00	EZ	PMI usługi	IX	pkt	47,6	-	48,4	47,9
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VIII	% r/r	7,3	7,4	7,3	8,0
PONIEDZIAŁEK (25 września)								
10:00	DE	Ifo	IX	pkt	85,1	-	85,7	85,8
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VIII	%	5,0	5,0	5,0	5,0
WTOREK (26 września)								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	IX	%	13,00	13,00	13,00	13,00
16:00	US	Conference Board Konsumenci	IX	pkt	105,5	-	103,0	108,7
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VIII	% m/m	-2,0	-	-8,7	8,0
ŚRODA (27 września)								
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VIII	% m/m	-0,4	-	-	-5,2
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	IX	%	7,00	-	-	7,00
CZWARTEK (28 września)								
11:00	EZ	ESI	IX	pkt	92,3	-	-	93,3
14:00	DE	Inflacja HICP	IX	% m/m	0,3	-	-	0,4
14:30	US	PKB	II kw.	% k/k	2,3	-	-	2,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	214	-	-	201
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VIII	% m/m	0,3	-	-	0,9
PIĄTEK (29 września)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	VIII	% m/m	0,5	-	-	-1,0
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	-0,4	-	-	-0,4
10:00	PL	Inflacja	IX	% r/r	8,5	8,7	-	10,1
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	IX	% r/r	4,5	-	-	5,2
14:30	US	Wydatki osobiste	VIII	% m/m	0,4	-	-	0,8
14:30	US	Dochody osobiste	VIII	% m/m	0,5	-	-	0,2
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VIII	% m/m	0,5	-	-	0,2
16:00	US	Indeks Michigan	IX	pkt	67,7	-	-	69,5

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