

Codziennik

Krajowa koniunktura nadal się poprawia

Dzisiaj wrześniowa stopa inflacji w USA, wzrost PPI przyspieszył bardziej niż oczekiwano
Indeks koniunktury MIK ponownie wzrósł w październiku
Dalsze umocnienie złotego, spadki stóp rynkowych i wypłaszczenie krzywych

Dzisiaj w USA pojawią się dane o inflacji CPI we wrześniu i liczbie nowych bezrobotnych w ostatnim tygodniu. Konsensus rynkowy wskazuje, że inflacja powinna wyhamować do 0,3% m/m z 0,6% m/m w sierpniu, a nowych bezrobotnych powinno być nieznacznie więcej niż tydzień wcześniej, co stanowiłoby kolejny dobry sygnał z amerykańskiego rynku pracy.

Publikowany przez PIE i BGK Miesięczny Indeks Koniunktury wzrósł do 100,8 pkt w październiku z 96,3 pkt we wrześniu. Przekroczenie przez MIK neutralnego poziomu 100,0 pkt oznacza lekką przewagę pozytywnych nastrojów wśród przedsiębiorców. Wzrost wskaźnika był wynikiem utrzymania się powyżej neutralnego poziomu indeksów płynności finansowej, wynagrodzeń i zatrudnienia, choć dwa pierwsze z ww. indeksów zarejestrowały nieznaczne spadki, które sugerują, że spada gotowość firm do podnoszenia wynagrodzeń. Warto dodać, że w badaniach ankietowych PIE i BGK rosnące koszty pracownicze nadal są największą barierą w prowadzeniu działalności. Niemniej, indeks zatrudnienia odnotował niewielki wzrost, co wskazuje, że mimo to firmy wciąż są skłonne utrzymywać lub zwiększać poziom zatrudnienia. Uważamy, że sytuacja na rynku pracy pozostanie dobra (stabilne zatrudnienie, realny wzrost wynagrodzeń), dając podstawy pod stopniowe ożywienie konsumpcji w kolejnych kwartalach.

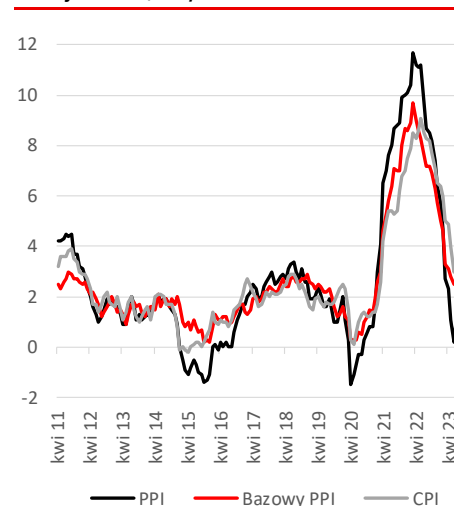
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w USA wzrosły we wrześniu o 2,2% r/r po wzroście o 2,0% r/r w sierpniu i wobec oczekiwań wyhamowania ich dynamiki do 1,6% r/r. Przyspieszenie inflacji PPI może być odczytane jako kolejny - po bardzo dobrych danych o wzroście zatrudnienia poza rolnictwem - sygnał, który zwiększa prawdopodobieństwo zacieśnienia polityki monetarnej przez Fed na posiedzeniu decyzyjnym 1 listopada.

Według minutes Fed z wrześniowego posiedzenia (na którym utrzymano stopy bez zmian) wszyscy członkowie FOMC zgadzali się, że stopy procentowe powinny pozostać na podwyższonym poziomie przez jakiś czas i większość z nich uważała podwyżkę stóp w kolejnym miesiącu za właściwą. Jednocześnie, ocena perspektyw polityki pieniężnej brzmiała dość ostrożnie - zwracano uwagę na obustronne ryzyka towarzyszące działaniom zmierzającym do sprowadzenia inflacji do celu.

Złoty umacnia się wraz z innymi walutami gospodarek wschodzących. Wczorajsza sesja stała pod znakiem lepszego apetytu na ryzyko i wzrostów cen na rynkach akcji, a większość walut gospodarek wschodzących zyskiwała wobec głównych walut. W regionie najmocniej zyskiwał ponownie złoty: ok. 0,3% wobec euro, do 4,52. W podobnej skali umocnił się forint, a najmniej zyskiwała czeska korona. Choć po wyższych od oczekiwań danych PPI z USA dolar przejściowo zyskał to niższy bazowy PPI, spadki rentowności w USA i gotębie komentarze z Fed (L. Logan, C. Waller) działały w przeciwną stronę, a kurs EURUSD wzrósł do 1,062.

Spadki stóp, wypłaszczenie krzywych. Na wczorajszej sesji doszło do niewielkich zmian stawek FRA oraz spadku stawek IRS o 2-9pb i rentowności obligacji o 2-12pb, szczególnie na długim końcu krzywej. Spadkowi stawek krajowych towarzyszył analogiczny ruch na bazowych rynkach długu. Niemieckie rentowności spadły o 2-5pb, a amerykańskich o 4-10pb na dłuższym końcu krzywej. Bazowe rynki długu zyskiwały wciąż na fali obaw o sytuację na Bliskim Wschodzie przy spadku cen ropy, podczas gdy krótki koniec był pod wpływem wyższego odczytu PPI z USA. Sądzymy, że spadek krajowych stóp może być kontynuowany jeszcze przez pewien czas, ale też zakładamy, że przestrzeń do spadków stóp nie jest duża, gdyż rynek wciąż wycenia bardzo dużą skalę luzowania polityki pieniężnej w Polsce.

Inflacja w USA, % r/r



Źródło: Datastream, 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 Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5250	CZKPLN	0.1842
USDPLN	4.2566	HUFPLN*	1.1580
EURUSD	1.0629	RUBPLN	0.0438
CHFPLN	4.7308	NOKPLN	0.3921
GBPPLN	5.2441	DKKPLN	0.6067
USDCNY	7.2994	SEKPLN	0.3902

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 11/10/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5120	4.5407	4.5351	4.5279	4.5183
USDPLN	4.2485	4.2831	4.2762	4.2664	4.2589
EURUSD	1.0578	1.0634	1.0603	1.0611	-

Rynek stopy procentowej

11/10/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark	%	Zmiana (pb)
(termin)		
DS0725 (2L)	5.18	-1
WS0428 (5L)	5.38	-3
DS1033 (10L)	5.78	-12

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.13	2	5.63	1	3.98	0
2L	4.65	2	5.18	2	3.72	3
3L	4.50	-1	4.87	0	3.49	2
4L	4.47	-7	4.70	-2	3.37	1
5L	4.51	-10	4.61	-4	3.31	-1
8L	4.72	-13	4.52	-9	3.27	-5
10L	4.85	-15	4.52	-10	3.29	-6

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.46	57

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.77	22
T/N	5.80	0
SW	5.84	-1
1M	5.90	-2
3M	5.68	-2
6M	5.57	-1
1Y	5.54	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.54	1
3x6	5.17	4
6x9	4.77	3
9x12	4.47	3
3x9	5.04	4
6x12	4.66	3

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

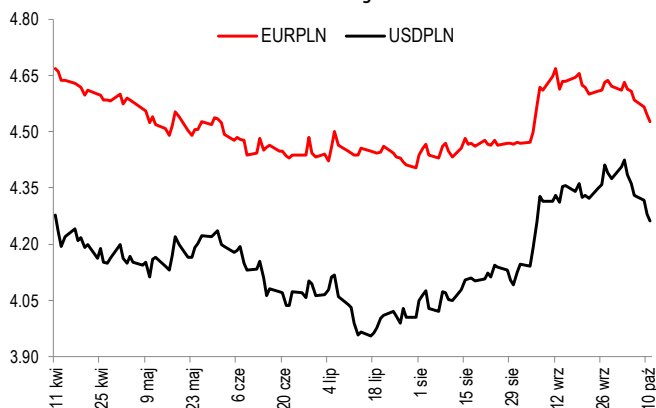
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	73	0	306	-6
Francja	14	0	56	-1
Węgry	154	0	463	-12
Hiszpania	55	0	110	-2
Włochy	50	-1	195	-2
Portugalia	41	0	71	-2
Irlandia	19	0	44	2
Niemcy	16	0	-	-

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

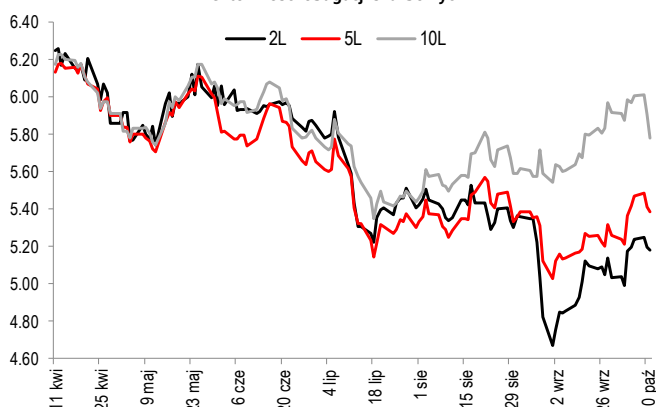
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

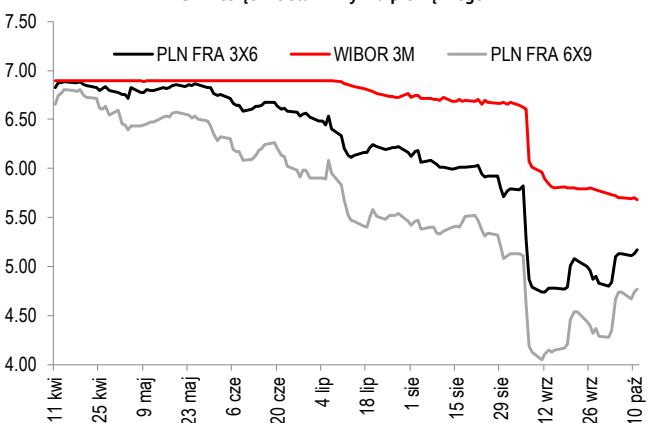
Kurs złotego



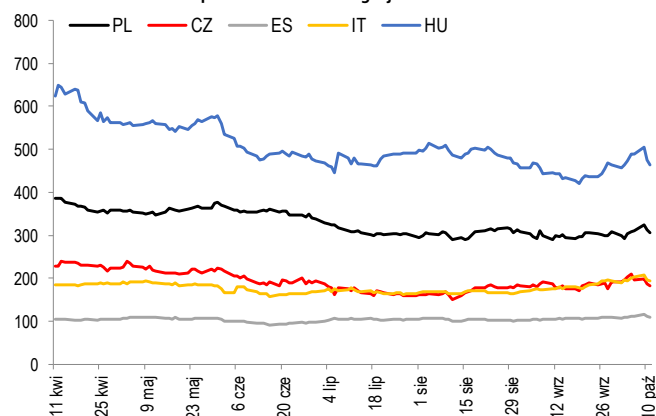
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
PIĄTEK (6 października)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	1,5	-	3,9	-11,7
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	-2,9	-	-6,1	-2,5
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IX	tys.	170	-	336	227
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	3,7	-	3,8	3,8
PONIEDZIAŁEK (9 października)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VIII	% m/m	-0,1	-	-0,2	-0,6
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	-2,8	-	-1,7	-2,9
WTOREK (10 października)								
08:30	HU	Inflacja	IX	% r/r	12,4	-	12,2	16,4
09:00	CZ	Inflacja	IX	% r/r	7,5	-	6,9	8,5
ŚRODA (11 października)								
08:00	DE	Inflacja HICP	IX	% m/m	0,2	-	0,2	0,2
20:00	US	Minutes FOMC	20.09.2023					
CZWARTEK (12 października)								
14:30	US	Inflacja	IX	% m/m	0,3	-	-	0,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	07.10.2023	tys.	210,0	-	-	207,0
PIĄTEK (13 października)								
10:00	PL	Inflacja	IX	% r/r	8,2	8,2	-	10,1
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	0,1	-	-	-1,1
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VIII	mln €	985	375	-	566
14:00	PL	Bilans handlowy	VIII	mln €	996	556	-	1 068
14:00	PL	Eksport	VIII	mln €	25 732	26 027	-	25 909
14:00	PL	Import	VIII	mln €	24 801	25 471	-	24 841
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	67,5	-	-	68,1

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