

Codziennik

Mocny złoty, powrót spadków rentowności

Dziś finalny szacunek inflacji w strefie euro w październiku
Krajowa inflacja bazowa spadła do 8,0% r/r, zgodnie z oczekiwaniami
Złoty wciąż się umacnia, powrót spadków stóp rynkowych

Dzisiaj poznamy finalny szacunek październikowej stopy inflacji HICP w strefie euro. Według konsensusu powinien on potwierdzić wstępne wyliczenia Eurostatu, które zaskoczyły rynki, pokazując mocniejszy od oczekiwań spadek inflacji do 2,9% r/r. Poza tym, z USA napłyną dane o rozpoczętych w październiku budowlach domów i pozwoleniach na budowy.

Inflacja bazowa (z wyłączeniem cen energii i żywności) wyhamowała w październiku do 8,0% r/r z 8,4% we wrześniu, zgodnie z naszymi oczekiwaniami. Pozostałe miary inflacji bazowej również spadły: inflacja bez cen administracyjnych do 5,1% r/r (z 6,8% r/r we wrześniu), inflacja bez cen najbardziej zmiennych do 9,9% r/r (z 10,9% r/r), a piętnastoprocentowa średnia obciążona do 8,3% r/r (z 9,3% r/r). Sądzymy, że główna miara inflacji bazowej będzie ulegała dalszemu spadkowi, schodząc do 7,1% r/r w grudniu 2023 r. i do 4,6% r/r w grudniu 2024 r.

Liczba nowych bezrobotnych wzrosła do 231 tys. w tygodniu zakończonym 11 listopada z 218 tys. tydzień wcześniej (dane po rewizji w górę o 1 tys.), co oznacza, że liczba nowych bezrobotnych znalazła się na najwyższym poziomie od sierpnia. Całkowita liczba osób pobierających zasiłek wzrosła o 32 tys. do 1,865 mln, czyli do najwyższego poziomu w bieżącym roku. Choć nowe dane prezentują się słabo, zwłaszcza w kontekście ostatniego gorszego od oczekiwań raportu ADP i słabszego wzrostu zatrudnienia poza rolnictwem, warto zauważyć, że koniec roku zwykle charakteryzuje się efektami sezonowymi i zwiększoną zmiennością, co pozwala przyłożyć mniejszą wagę do najnowszego odczytu – przynajmniej dopóki nie pojawią się kolejne dane.

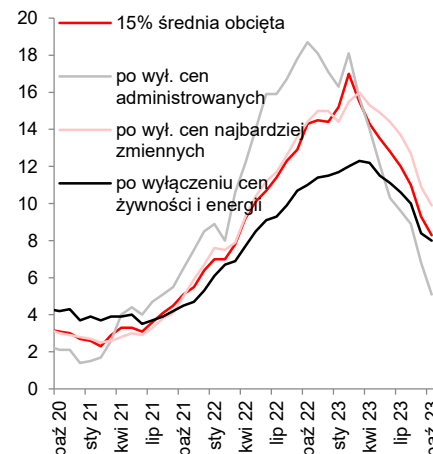
Produkcja przemysłowa w USA spadła w październiku o 0,6% m/m po wzroście o 0,1% m/m we wrześniu (po rewizji w dół z 0,3% m/m). Spadek produkcji był przede wszystkim następstwem strajku pracowników sektora samochodowego, w wyniku którego produkcja w tym sektorze była mniejsza o ponad 10% m/m.

Senat USA przegłosował nowe prowizorium budżetowe, zaakceptowane we wtorek przez Izbę Reprezentantów. Tym samym, jeśli prezydent Biden podpisze ustawę do północy 17 listopada, USA uniknie tzw. shutdownu (odcięcia finansowania instytucji rządowych). Tymczasowy budżet zapewni środki na działanie agencji i instytucji federalnych co najmniej do stycznia przyszłego roku.

Dalsze umocnienie złotego. Na wczorajszej sesji na rynku walutowym dominowała tendencja do lekkiego umocnienia złotego, a kurs EURPLN obniżał się z okolic 4,368 do 4,365, by na koniec sesji wzrosnąć powyżej 4,37. Umocnieniu złotego sprzyjał ruch wzrostowy kursu EURUSD w kierunku 1,09 przy słabszych od prognoz danych o produkcji z USA. Forint i czeska korona zachowywały się nieco gorzej lekko tracąc do euro bez dużego wpływu ze strony głębszego hamowania czeskiego PPI.

Spadki stóp rynkowych. Po niewielkim odreagowaniu stawek rynkowych w górę na środowej sesji wczoraj na rynki powróciły spadki stóp. FRA obniżyły się o 2-9 pb, a stawki swap i rentowności obligacji o 2-15 pb, w tym w większym stopniu dla dłuższych tenorów. Do spadku krajowych stóp mogły przyczynić się m.in. spadki rentowności Bundów i amerykańskich Treasuries o 5-9pb, w tym nieco większe w przypadku stawek amerykańskich w reakcji na słabe dane o produkcji przemysłowej i wyższy odczyt liczby nowych bezrobotnych. Przy dalszym spadku inflacji w USA i dalszym sygnałach o pogorszeniu koniunktury czy sytuacji na rynku pracy możemy zobaczyć kontynuację spadku stawek w USA i stopniowe strómienie krzywej. Dla odmiany w kraju krótki koniec może podtrzymywać jastrzębia RPP.

Miary inflacji bazowej CPI w Polsce, %r/r



Zródło: NBP, 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 Luziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3719	CZKPLN	0.1783
USDPLN	4.0340	HUFPLN*	1.1486
EURUSD	1.0835	RUBPLN	0.0453
CHFPLN	4.5384	NOKPLN	0.3684
GBPPLN	4.9942	DKKPLN	0.5861
USDCNY	7.2468	SEKPLN	0.3801

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 16.11.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3621	4.4002	4.3961	4.3767	4.3854
USDPLN	4.0049	4.0602	4.0582	4.0328	4.0415
EURUSD	1.0832	1.0895	1.0836	1.0848	-

Rynek stopy procentowej

16.11.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0725 (2L)	5.31	-6
WS0428 (5L)	5.29	-12
DS1033 (10L)	5.51	-10

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.55	0	5.49	-3	3.83	-3
2L	5.06	-4	4.93	-10	3.47	-5
3L	4.80	-7	4.65	-8	3.22	-6
4L	4.68	-10	4.44	-9	3.11	-5
5L	4.65	-10	4.43	-9	3.06	-5
8L	4.70	-12	4.36	-9	3.05	-5
10L	4.80	-10	4.38	-8	3.08	-4

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	4.75	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.72	-3
T/N	5.78	-2
SW	5.84	1
1M	5.85	3
3M	5.82	1
6M	5.78	0
1Y	5.75	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.80	0
3x6	5.65	-5
6x9	5.30	-3
9x12	4.94	-4
3x9	5.61	-5
6x12	5.26	-3

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

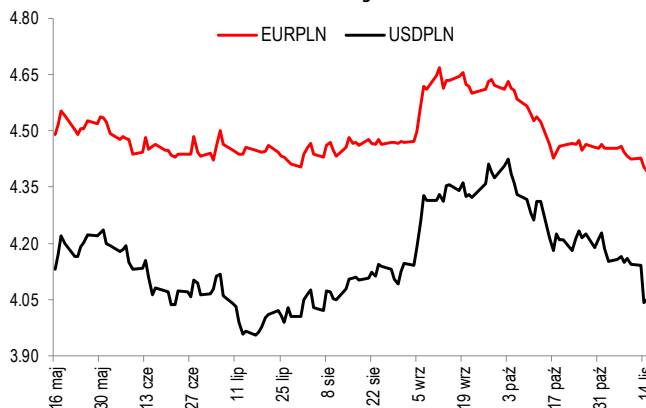
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	63	0	292	-6
Francja	13	0	56	-1
Węgry	150	0	441	-6
Hiszpania	50	-1	100	-3
Włochy	42	-1	176	-5
Portugalia	38	0	66	-3
Irlandia	20	0	39	-1
Niemcy	14	0	-	-

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

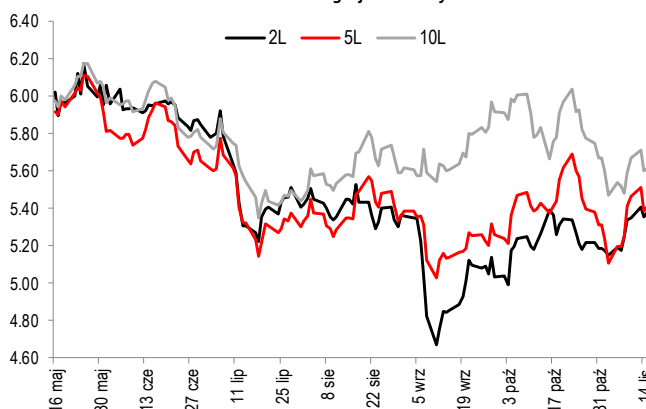
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

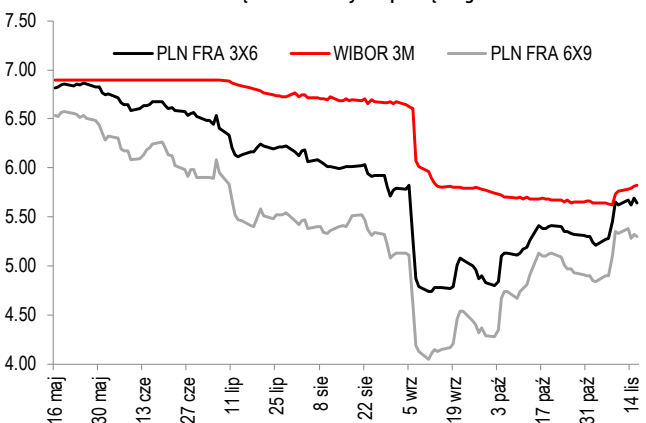
Kurs złotego



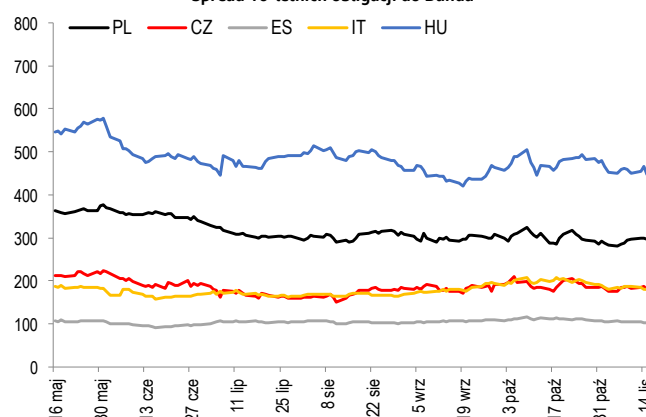
Rentowności obligacji skarbowych



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 (10 listopada)							
08:30	HU	Inflacja	X	% r/r	10,4	-	12,2
09:00	CZ	Inflacja	X	% r/r	8,4	-	6,9
16:00	US	Indeks Michigan	XI	pkt	63,5	-	63,8
PONIEDZIAŁEK (13 listopada)							
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IX	mln €	-54	-314	-299
14:00	PL	Bilans handlowy	IX	mln €	550	383	340
14:00	PL	Eksport	IX	mln €	27 635	27 592	25 674
14:00	PL	Import	IX	mln €	27 209	27 209	25 334
WTOREK (14 listopada)							
08:30	HU	PKB	III kw.	% r/r	-0,3	-	-2,4
10:00	PL	PKB	III kw.	% r/r	0,4	0,6	-0,6
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	0,1	-	0,5
11:00	DE	ZEW	XI	pkt	-76,9	-	-79,9
14:30	US	Inflacja	X	% m/m	0,1	-	0,4
ŚRODA (15 listopada)							
10:00	PL	Inflacja	X	% r/r	6,5	6,5	8,2
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	IX	% m/m	-1,0	-	0,6
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	-0,3	-	0,7
CZWARTEK (16 listopada)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	X	% r/r	8,0	8,0	8,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	225	-	218
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	X	% m/m	-0,3	-	0,3
PIĄTEK (17 listopada)							
11:00	EZ	HICP	X	% r/r	2,9	-	2,9
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	X	% m/m	-0,6	-	7,0

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