

Codziennik

Złoty mocniejszy, obligacje słabsze

Dzisiaj dane o inflacji w Czechach i na Węgrzech
 Uspokajające komentarze prezesa NBP nt. kursu i inflacji
 Stabe dane o produkcji z Niemiec
 Umocnienie złotego, dalszy spadek stóp FRA i IRS i osłabienie obligacji przed dzisiejszą aukcją

Dzisiaj opublikowane zostaną dane o inflacji we wrześniu w Czechach i na Węgrzech. Konsensus rynkowy wskazuje, że w obu przypadkach powinno dojść do wyhamowania tempa inflacji: w Czechach do 7,5% r/r, a na Węgrzech do 12,4% r/r.

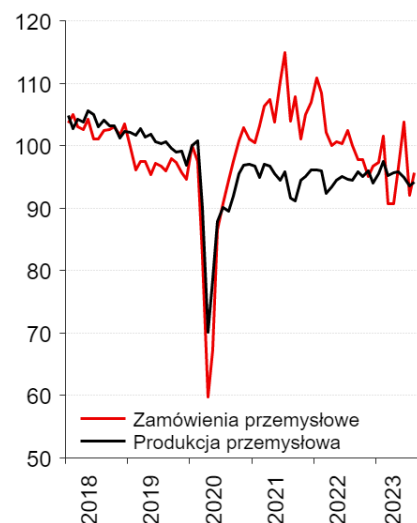
Prezes NBP Adam Glapiński powiedział w rozmowie z tygodnikiem „Sieci”, że NBP przewiduje, iż inflacja w październiku spadnie poniżej 7% r/r. Jest to zgodne z naszymi szacunkami, które wskazują, że powinna ona wynieść nie więcej niż 6,8% r/r. Z kolei w czasie wystąpienia na konferencji prezes NBP powiedział, że NBP nie steruje kursem złotego, ani nie dąży do tego, aby osiągnął on konkretny poziom, jest zadowolony z tego, jak kurs się kształtuje, i że przez cały okres jego kadencji jako prezesa NBP kurs złotego sprzyjał rozwojowi polskiej gospodarki. Jego zdaniem dyskusja o wejściu Polski do strefy euro będzie możliwa dopiero po osiągnięciu zamożności na poziomie najbogatszych gospodarek np. Niemiec i Francji.

Produkcja przemysłowa w Niemczech spadła w sierpniu o 0,2% m/m po spadku o 0,6% m/m w lipcu (dane po rewizji z -0,8% m/m). Spadki aktywności zarejestrowano w sektorze budowlanym, produkcji energii i produkcji maszyn. W sektorze samochodowym odnotowano odbicie (+7,6% m/m), które jednak nie zdołało odrobić spadku z lipca (-9,4% m/m). Produkcja dóbr konsumpcyjnych spadła o 1,4% m/m. W krótkim terminie niemiecki sektor przemysłowy prawdopodobnie wciąż będzie mierzyl się z osłabieniem wywołanym spadkiem popytu, na który wskazują niemieckie PMI.

Złoty znów mocniejszy. Po kilku słabszych sesjach dla walut gospodarek wschodzących wczorajsza sesja była nieco lepsza. Złoty kontynuował umocnienie wobec głównych walut, a kurs EURPLN obniżył się poniżej 4,56. Stało się tak mimo niewielkiego spadku kursu EURUSD do 1,0565. Być może przyczyniły się do tego słowa prezesa NBP o tym, że jest zadowolony z kształtowania się kursu i powtórzenie, że RPP nie będzie podejmować pochopnych działań, żeby nie zachwiać kursem. Zachowanie kursu EURPLN było też zgodne z naszym założeniem, że mniejsza zmienność kursu złotego, która co do zasady sprzyja walucie, byłaby pożądana przez NBP i Ministerstwo Finansów przed wyborami. W regionie kurs EURCZK pozostawał stabilny w pobliżu 24,4, a forint osłabił się o 0,2% do euro do 388,2.

Dalszy spadek stóp swap i osłabienie obligacji. Na wczorajszej sesji na krajowym rynku stopy kontynuowane były tendencje z piątku, tj. spadek stóp FRA o 3-10pb oraz IRS o 7-8pb przy wzroście rentowności obligacji o kilka punktów bazowych. Tak jak zawężanie spreadów asset swap było na poprzednich kilkunastu sesjach głównie efektem wzrostu stop IRS tak analogicznie, głównie spadek stóp swap prowadzi do ich rozszerzania. Spadek stawek swap był zgodny z ruchem na europejskim rynku stopy procentowej przy sporym umocnieniu niemieckich obligacji. Amerykański rynek długu był nieczynny z uwagi na Dzień Kolumba. Z kolei słabsze zachowanie krajowego rynku długu mogło wynikać z antycypacji dzisiejszej aukcji obligacji (podaż 5-9 mld zł). Zakładamy utrzymanie szerokich spreadów asset swap w obliczu dużych emisji w najbliższych miesiącach.

Zamówienia i produkcja w niemieckim przemyśle, styczeń 2020 = 100



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 Łuziński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5625	CZKPLN	0.1864
USDPLN	4.3231	HUFPLN*	1.1752
EURUSD	1.0554	RUBPLN	0.0436
CHFPLN	4.7672	NOKPLN	0.3988
GBPPLN	5.2822	DKKPLN	0.6119
USDCNY	7.2926	SEKPLN	0.3940

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 09/10/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5605	4.5883	4.5736	4.5624	4.5793
USDPLN	4.3201	4.3610	4.3347	4.3282	4.3439
EURUSD	1.0518	1.0558	1.0549	1.0538	-

Rynek stopy procentowej

09/10/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0725 (2L)	5.25	1
WS0428 (5L)	5.48	1
DS1033 (10L)	6.01	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.08	-3	5.62	-8	3.90	-11
2L	4.66	-4	5.27	0	3.68	-9
3L	4.56	-3	4.99	0	3.46	-9
4L	4.59	-6	4.85	0	3.35	-10
5L	4.67	-7	4.79	0	3.31	-10
8L	4.93	-7	4.76	0	3.31	-11
10L	5.09	-7	4.77	0	3.35	-11

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.05	26

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.77	9
T/N	5.79	-3
SW	5.84	-1
1M	5.94	0
3M	5.69	-1
6M	5.58	0
1Y	5.54	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.50	-5
3x6	5.11	-2
6x9	4.67	-7
9x12	4.48	0
3x9	4.99	-1
6x12	4.58	-7

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

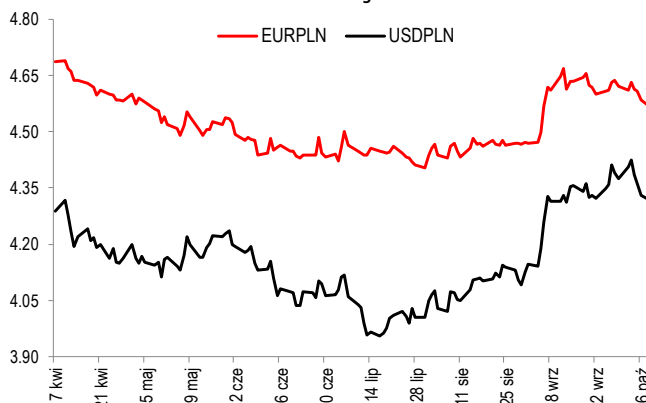
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	73	0	324	13
Francja	14	1	60	1
Węgry	154	0	506	17
Hiszpania	57	1	116	4
Włochy	53	1	207	4
Portugalia	41	1	78	4
Irlandia	19	1	46	2
Niemcy	16	1	-	-

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

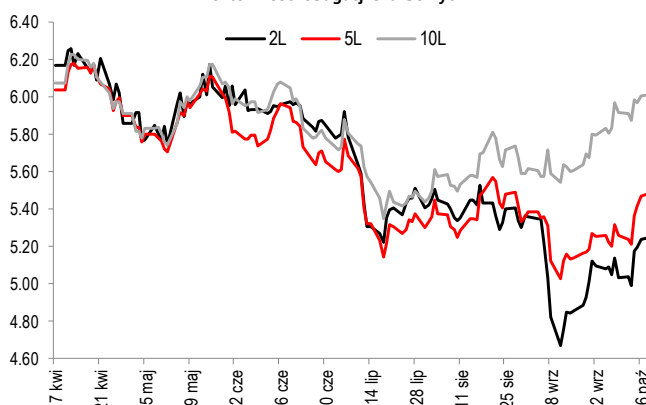
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

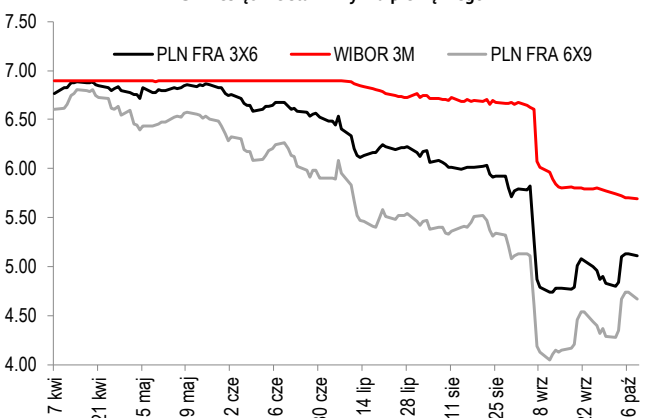
Kurs złotego



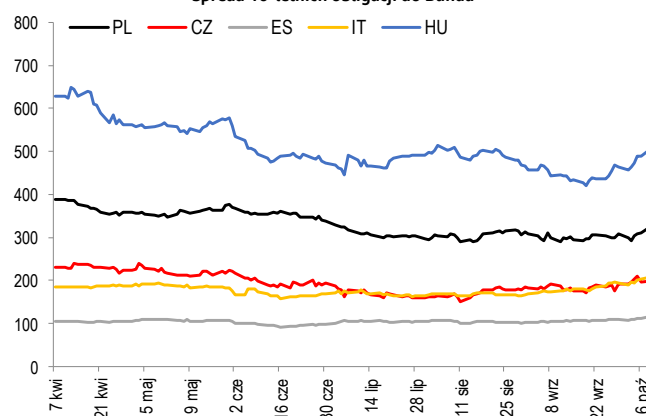
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	-	-	16,4
09:00	CZ	Inflacja	IX	% r/r	7,5	-	-	8,5
ŚRODA (11 października)								
08:00	DE	Inflacja HICP	IX	% m/m	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