

Codziennik

Dzisiaj EBC obniży stopy

Dziś decyzja EBC, oczekiwana jest obniżka stóp o 25 pb
Inflacja CPI w USA spada zgodnie z oczekiwaniami, ale bazowa zaskoczyła w górę
Niewielkie zmiany na rynku walutowym, dalsze spadki stóp rynkowych

Dzisiaj Rada Prezesów EBC zadecyduje o poziomie stóp procentowych w strefie euro i prawdopodobnie ponownie obniży stopę depozytową o 25 pb. W wyniku zapowiedzianego zawężenia korytarza stóp stopa referencyjna zapewne spadnie mocniej, o 60 pb. Razem z decyzją zostaną opublikowane zaktualizowane prognozy ekonomiczne, które mogą wpłynąć na oczekiwania rynku względem przyszłych decyzji Rady. Poza tym, z USA napłyną dane o liczbie nowych bezrobotnych w ostatnim tygodniu.

W najbliższych dniach zostaną złożone drugi i trzeci wniosek o płatność z KPO, powiedziała wczoraj w Sejmie minister funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz. Jak dodała, wnioski mają opiewać na ponad 30 mld zł, które mogą napłynąć do Polski w okolicy świąt Bożego Narodzenia. Warto dodać, że według rządowej strony poświęconej KPO dokładna łączna wartość drugiego i trzeciego wniosku o płatność wynosi 40,5 mld zł.

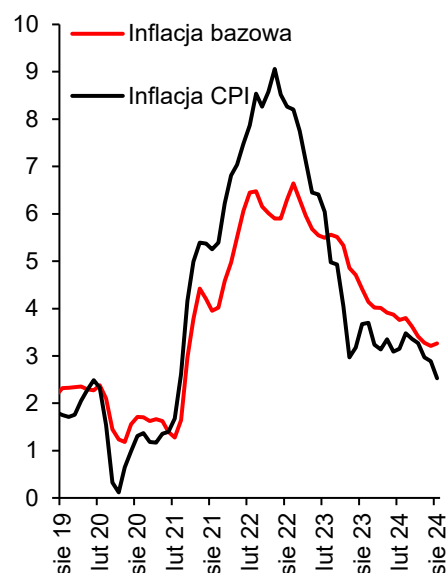
Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej obniżyło szacunek kosztu podwyżki zasiłku pogrzebowego z 2,0-3,15 mld zł rocznie (24,5 mld zł w ciągu 10 lat od podwyżki) do 1,4-2,3 mld zł rocznie (17,6 mld zł w ciągu 10 lat).

Inflacja CPI w USA spadła z 2,9% r/r w lipcu do 2,5% r/r w sierpniu, zgodnie z oczekiwaniami. W efekcie, stopa inflacji znalazła się na najniższym poziomie od ponad 3 lat. Inflacja bazowa utrzymała się na poziomie 3,2% r/r, przy wzroście cen bazowych w ujęciu miesięcznym o 0,3%, 0,1 pkt proc. powyżej konsensusu. Wg nas dane dotychczas do listy argumentów przemawiających za tym, że na posiedzeniu w przyszłym tygodniu Fed obniży stopy procentowe raczej o 25, a nie o 50 pb.

Niewielkie zmiany na rynku walutowym. Na wczorajszej sesji nastroje na rynkach akcji były mieszane w Europie i pozytywne w USA. Na rynkach walutowych zmiany były ograniczone. Złoty nieznacznie tracił do euro w kierunku 4,29 z poziomów poniżej 4,27, forint marginalnie zyskiwał, a kurs korony pozostał bez zmian względem poprzedniego zamknięcia. Dolar pozostawał blisko najmocniejszych od 4 tygodni poziomów do euro wobec nieco wyższego odczytu inflacji, która może przesądzić o nieco mniejszej skali obniżki stóp w przyszłym tygodniu. Dziś istotne dla kursu EURUSD będą zarówno decyzja EBC ze spodziewaną obniżką, komunikat po posiedzeniu jak i dane o liczbie nowych bezrobotnych w USA. Redukcja stóp EBC może być zasadniczo korzystna dla złotego.

Dalsze spadki stóp rynkowych. Na wczorajszej sesji stawki FRA spadały do 6 pb, IRS o 4-5pb, a rentowności obligacji o 5-7 pb. Rentowności Bundów obniżyły się o 2-3 pb, a amerykańskich Treasuries rościły o 3-7 pb w reakcji na wyższy odczyt inflacji w USA, po wcześniejszych spadkach w reakcji na przewagę Kamali Harris w debacie prezydenckiej. Głównym wydarzeniem na rynku krajowym była aukcja obligacji, na której resort finansów sprzedał obligacje za ok. 8 mld zł przy popycie 14,9 mld zł, a ceny rościły też po aukcji. Sądymy, że rentowności są technicznie blisko punktu zwrotnego i wkrótce może dojść do ich korekty w górę, o ile nie zaneguje tego dalsze umocnienie na rynkach bazowych w środowisku obniżek stóp procentowych przez EBC i Fed.

Inflacja CPI w USA, % r/r



Źródło: LSEG, 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	4.2870	CZKPLN	0.1706
USDPLN	3.8904	HUFPLN*	1.0713
EURUSD	1.1019	RUBPLN	0.0427
CHFPLN	4.5637	NOKPLN	0.3590
GBPPLN	5.0766	DKKPLN	0.5744
USDCNY	7.1194	SEKPLN	0.3749

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

11/09/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2736	4.2951	4.2757	4.2948	4.2864
USDPLN	3.8679	3.9032	3.8718	3.8999	3.8816
EURUSD	1.1001	1.1054	1.1046	1.1011	-

Rynek stopy procentowej

11/09/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	4.64	-7
WS0429 (5L)	4.99	-6
DS1033 (10L)	5.27	-4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.51	-3	4.26	5	2.81	-2
2L	4.84	-5	3.69	5	2.42	-3
3L	4.46	-6	3.52	7	2.31	-4
4L	4.33	-6	3.44	3	2.28	-3
5L	4.28	-6	3.40	2	2.28	-3
8L	4.32	-5	3.41	1	2.33	-2
10L	4.37	-5	3.46	1	2.37	-2

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.31	9

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.74	0
T/N	5.76	0
SW	5.84	2
1M	5.80	-4
3M	5.85	0
6M	5.85	0
1Y	5.81	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.82	-1
3x6	5.73	-1
6x9	5.29	-1
9x12	4.75	-6
3x9	5.68	-1
6x12	5.20	-3

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

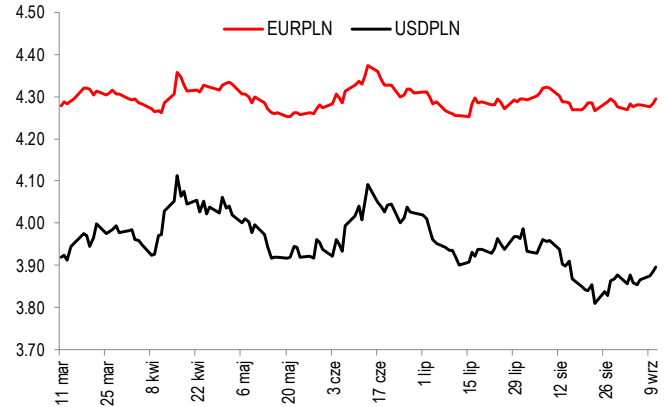
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	66	-1	317	1
Francja	14	0	71	0
Węgry	122	0	412	4
Hiszpania	35	0	83	0
Włochy	25	0	136	-1
Portugalia	22	0	63	0
Irlandia	12	0	43	3
Niemcy	5	0	-	-

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

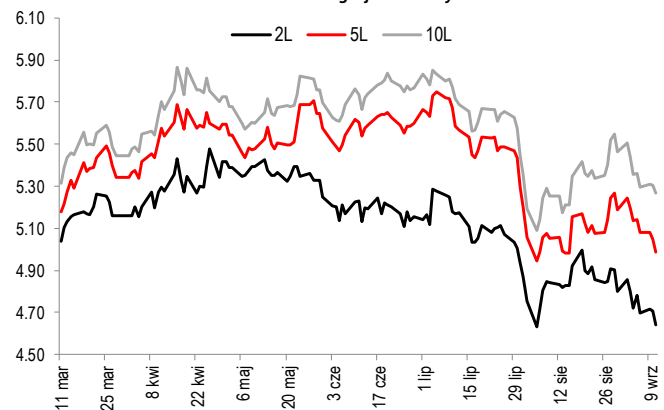
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

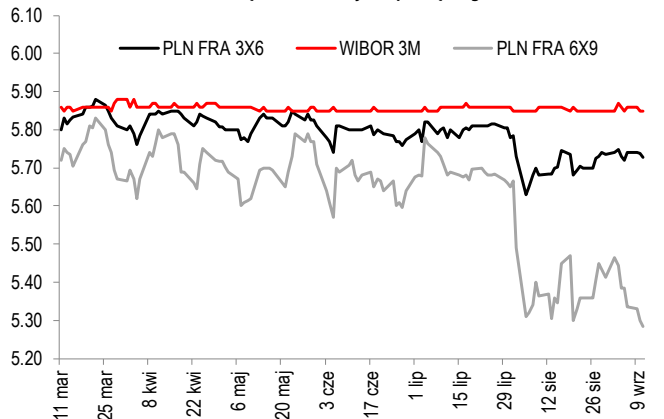
Kurs złotego



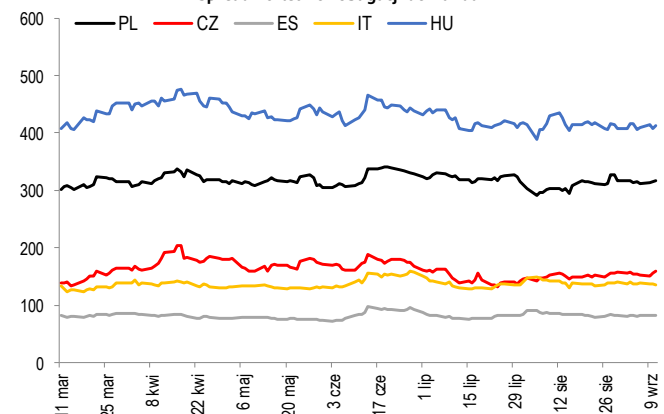
Rentowności obligacji skarbowych



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 (6 września)								
08:00	DE	Eksport	VII	% m/m	1,1	-	1,7	-3,3
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VII	% m/m	-0,4	-	-2,4	1,4
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	-5,9	-	-6,4	-3,7
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	7,3	-	7,2	-9,0
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	0,6	-	0,6	0,6
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VIII	tys.	165	-	142	114
14:30	US	Stopa bezrobocia	VIII	%	4,2	-	4,2	4,3
PONIEDZIAŁEK (9 września)								
Brak kluczowych wydarzeń i publikacji danych								
WTOREK (10 września)								
08:00	DE	Inflacja HICP	VIII	% r/r	2,0	-	2,0	2,6
08:30	HU	Inflacja	VIII	% r/r	3,6	-	3,4	4,1
09:00	CZ	Inflacja	VIII	% r/r	2,0	-	2,2	2,2
ŚRODA (11 września)								
14:30	US	Inflacja	VIII	% r/r	2,5	-	2,5	2,9
CZWARTEK (12 września)								
14:15	EZ	Decyzja EBC	IX	%	3,50	-	-	3,75
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	230	-	-	227
PIĄTEK (13 września)								
10:00	PL	Inflacja	VIII	% r/r	4,3	4,3	-	4,2
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	-2,7	-	-	-3,9
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VII	mln €	-445	-514	-	588
14:00	PL	Bilans handlowy	VII	mln €	-900	-954	-	-191
14:00	PL	Eksport	VII	mln €	26377	26320	-	27092
14:00	PL	Import	VII	mln €	27213	27274	-	27283
16:00	US	Indeks Michigan	IX	pkt	68,0	-	-	67,9

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