

Codziennik

Rynek oczekuje obniżki stóp w strefie euro

Dziś decyzja EBC, oczekiwana trzecia obniżka stóp w tym roku
 Inflacja bazowa wzrosła we wrześniu do 4,3% r/r z 3,7% r/r
 Minister klimatu chce przedłużenia ceny maksymalnej za energię w 2025 r.
 Złoty nieznacznie traci do ok. 4,30 do euro, powrót wzrostów na krajowym rynku stopy

Dzisiaj uwaga rynku będzie skupiona na decyzji EBC, która w ocenie rynku powinna przynieść trzecią w bieżącym cyklu obniżkę stóp procentowych o 25 pb. W strefie euro zostaną też opublikowane pełne dane nt. sierpniowej inflacji HICP, która według szybkiego szacunku Eurostatu spadła z 2,2% r/r do 1,8% r/r. Poza tym, zobaczymy dane z USA o liczbie nowych bezrobotnych w ostatnim tygodniu, a także wrześniowej sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej.

Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii) wzrosła we wrześniu do 4,3% r/r z 3,7% r/r w sierpniu, zgodnie z naszymi szacunkami i konsensusem rynkowym. Alternatywne miary inflacji bazowej również zarejestrowały wzrosty, w tym inflacja po wyłączeniu cen administrowanych z 2,9% r/r do 3,4% r/r, inflacja po wyłączeniu cen najbardziej zmiennych z 4,8% r/r do 5,3% r/r i tzw. 15-procentowa średnia obcięta z 4,0% r/r do 4,4% r/r. Spodziewamy się, że w kolejnych miesiącach i kwartałach główna miara inflacji bazowej utrzyma się powyżej 4% r/r.

Minister klimatu i środowiska P. Hennig-Kloska powiedziała, że celem resortu jest przedłużenie ceny maksymalnej za energię dla gospodarstw domowych w 2025 r. Jest to zgodne z naszymi założeniami. Minister poinformowała, że z bonu energetycznego przed obecnym sezonem grzewczym skorzystało 2,4 mln gospodarstw domowych, co kosztowało budżet ok. 1 mld zł. W budżecie na 2025 r. zachowane zostało 2 mld zł na ten cel. Ministerstwo klimatu chciałoby także wprowadzić systemowe wsparcie ostonowe od 2026 r., które weszłoby na trwałe do systemu pomocy społecznej.

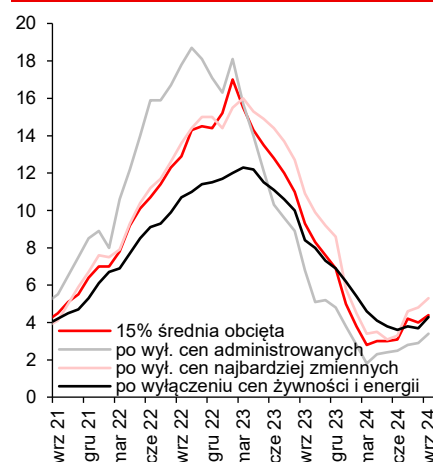
Resort rolnictwa podał, że powódź zniszczyła do 30 tys. hektarów niezebranych pól rolnych. Stanowi to niewielki ułamek łącznej powierzchni wykorzystywanej w polskim rolnictwie (ponad 10 mln ha), nie zakładamy zatem, by taka skala strat miała przełożenie na ceny.

Wiceprezes NBP Marta Kightley powiedziała, że szczyt inflacji CPI wypadnie w I kw. 2025 r., a pod koniec przyszłego roku CPI trwale obniży się poniżej 3,5%. Taki przebieg inflacji jest podobny do naszych oczekiwań, chociaż obecnie nasza prognoza na koniec 2025 r. jest nieznacznie wyższa.

Niewielkie ostabienie złotego. Nastroje na rynkach akcji były mieszane, choć na sesji europejskiej przeważały spadki w oczekiwaniu na posiedzenie EBC, a w USA wzrosty. Złoty tracił stopniowo od początku sesji, ale nieznacznie w kierunku 4,30 za euro. Lekko traciły też inne waluty regionu czeska korona i forint, ostabiwszy się o 0,1-0,2% do euro przy nieznacznym umocnieniu dolara do wspólnej waluty. Zakładamy, że złoty pozostanie dosyć stabilny, a dzisiejsza obniżka stóp ze strony EBC może z jednej strony przełożyć się na wzrost dysparytetu stóp do strefy euro, ale też możemy zobaczyć dalsze ostabienie euro do dolara i te czynniki mogą mieć równoważący się wpływ na kurs złotego.

Ponowny wzrost stawek rynkowych. Stopy FRA rosną o 4-8 pb, IRS o 5-6 pb, a rentowności obligacji o 5-6 pb. Drugi dzień z rzędu ruch na krajowej krzywej był przeciwny do zmian na rynkach bazowych, gdzie odnotowano spadki o 1-2 pb. Bank Gospodarstwa Krajowego sprzedał wczoraj cztery serie obligacji FPC (FPC0328, FPC0631, FPC0733 i FPC0342) za 1,18 mld zł przy popycie na poziomie 1,4 mld zł, a na aukcji dodatkowej sprzedano obligacje za 57 mln zł. Ministerstwo Finansów poinformowało też, że głównymi kupującymi 7- i 15-letnich obligacji w euro sprzedanych we wtorek na kwotę ok. 3 mld zł byli inwestorzy zagraniczni (udział Polski ok. 3-5%) w tym dominowały fundusze inwestycyjne i banki oraz inwestorzy z Wielkiej Brytanii i Niemiec. Zakładamy, że potencjał do wzrostów krajowych stóp rynkowych jest niewielki, a dzisiejsza obniżka stóp EBC może sprzyjać raczej ich spadkom.

Inflacja bazowa, % r/r



Źródło: 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 Łuziński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3014	CZKPLN	0.1699
USDPLN	3.9634	HUFPLN*	1.0605
EURUSD	1.0853	RUBPLN	0.0408
CHFPLN	4.5720	NOKPLN	0.3624
GBPPLN	5.1458	DKKPLN	0.5765
USDCNY	7.1217	SEKPLN	0.3764

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

16/10/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2912	4.3031	4.2924	4.2984	4.2955
USDPLN	3.9393	3.9565	3.9421	3.9533	3.9468
EURUSD	1.0865	1.0901	1.0889	1.0872	-

Rynek stopy procentowej

16/10/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	4.97	5
WS0429 (5L)	5.29	7
DS1033 (10L)	5.58	6

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.63	4	4.37	0	2.60	-7
2L	5.18	4	4.01	0	2.36	-4
3L	4.93	6	3.89	0	2.28	-4
4L	4.84	6	3.83	0	2.27	-4
5L	4.82	6	3.79	-1	2.28	-4
8L	4.85	6	3.78	-3	2.33	-3
10L	4.91	6	3.82	-1	2.38	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.70	2
T/N	5.78	2
SW	5.84	2
1M	5.88	5
3M	5.86	1
6M	5.85	0
1Y	5.74	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.86	0
3x6	5.80	4
6x9	5.44	4
9x12	5.00	7
3x9	5.76	3
6x12	5.40	3

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

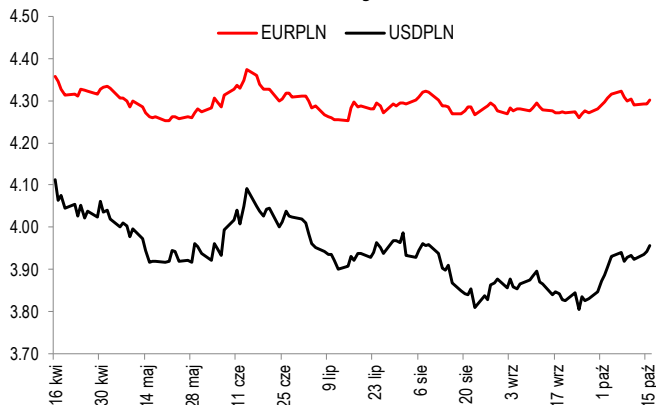
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	69	0	341	12
Francja	16	0	74	0
Węgry	128	0	431	-3
Hiszpania	32	0	72	0
Włochy	25	0	123	-1
Portugalia	20	0	47	0
Irlandia	12	0	37	2
Niemcy	6	0	-	-

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

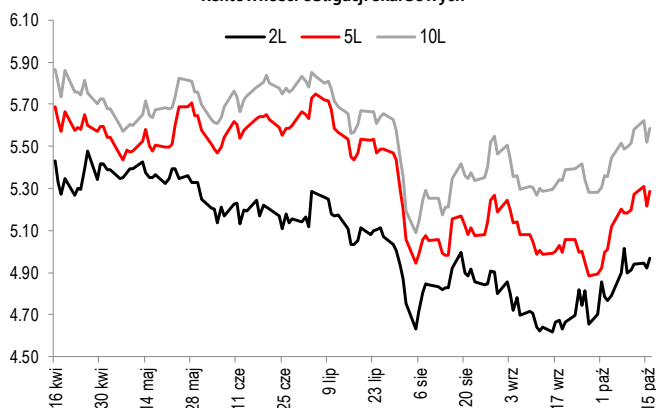
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

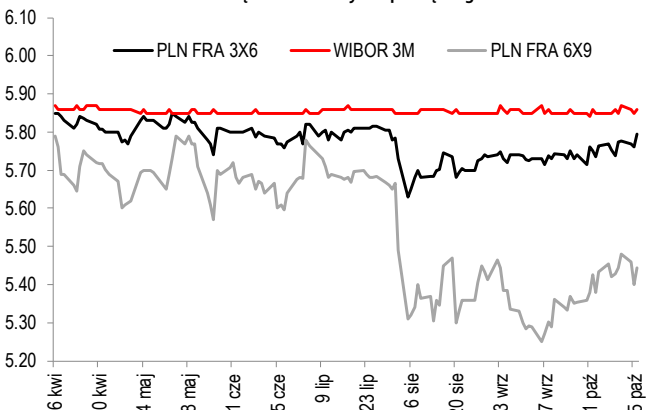
Kurs złotego



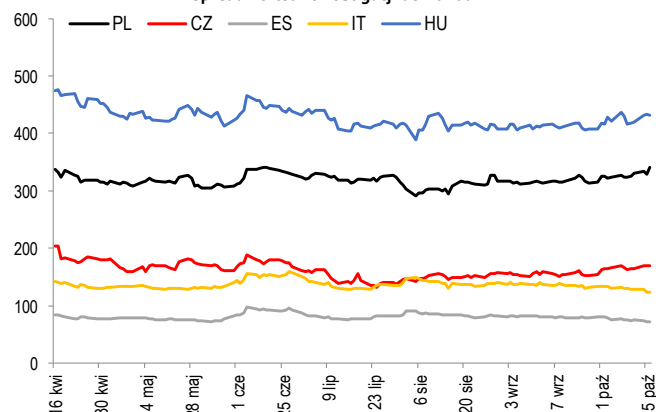
Rentowności obligacji skarbowych



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 (11 października)							
08:00	DE	Inflacja HICP	IX	% m/m	-0,1	-	-0,1
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	71,0	-	68,9
PONIEDZIAŁEK (14 października)							
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VIII	mln €	-976	-938	-2 827
14:00	PL	Bilans handlowy	VIII	mln €	-1 319	-1 456	-2 244
14:00	PL	Eksport	VIII	mln €	25 237	24 626	24 952
14:00	PL	Import	VIII	mln €	26 519	26 082	27 196
WTOREK (15 października)							
10:00	PL	Inflacja	IX	% r/r	4,9	4,9	4,9
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	1,3	-	1,8
11:00	DE	ZEW	X	pkt	-85,0	-	-86,9
ŚRODA (16 października)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	IX	% r/r	4,3	4,3	4,3
CZWARTEK (17 października)							
11:00	EZ	HICP	IX	% r/r	1,8	-	-
14:15	EZ	Decyzja EBC	X	%	3,4	-	-
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	230	-	-
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0,2	-	-
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	-0,1	-	-
PIĄTEK (18 października)							
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	IX	% m/m	-0,5	-	-

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