

Codziennik

Złoty nadal pod presją

Główne rynki akcji i obligacji stabilne
EURUSD w okolicy 1,13, EURPLN 4,66
Polskie obligacje sporo tracą w segmencie 10L, dla 2L stabilne
Dzisiaj w USA indeks Philadelphia Fed

W środę rynki akcji w Europie i USA były stabilne, podobnie jak cena baryłki ropy Brent (\$82), drożało za to złoto (+0,8% do \$1865). EURUSD pomimo prób kontynuowania trwającego od wtorku zeszłego tygodnia trendu spadkowego (w sumie o 2,5%) w środę się ustabilizował nieco ponad 1,13. 10L rentowności UST i Bunda również nie uległy większym zmianom (1,61%, -0,24%). W Europie uwaga koncentrowała się na danych inflacyjnych. W Wielkiej Brytanii październikowa inflacja wrosła do najwyższego poziomu od 2011 r. 4,2% r/r (z 3,1% r/r miesiąc wcześniej) przebijając oczekiwania o 0,3pp (takie zaskoczenia odnotowano przy inflacji bazowej – wzrost do 3,4% r/r oraz RPI – wzrost do 6,0% r/r). Wczorajszy odczyt, wraz z niedawnymi pozytywnymi danymi z rynku pracy zwiększa prawdopodobieństwo tego, że Bank Anglii podniesie stopy procentowe już na posiedzeniu 16 grudnia, oczekujemy podwyżki o 15pb do 0,25%. W strefie euro ostateczny odczyt inflacji potwierdził ją w październiku na poziomie 4,2% r/r, ceny energii pozostają kluczowe dla ewolucji inflacji w strefie euro i ewentualnych efektów drugiej rundy. W USA bardziej niż oczekiwano wzrosły w październiku pozwolenia na budowy domów (1650 tys. vs 1630 tys. oczekiwane) za to rozpoczęte budowy domów rozczarowały (1520 tys. vs 1579 tys.) jednak pozostają stabilne m/m. Wygląda na to, że pomimo trudności ze znalezieniem rąk do pracy oraz składników do budowy domów, popyt ponownie wzrasta, co może doprowadzić do kolejnych napięć w cenach producentów sektora nieruchomościowego. Powyższe odczyty mogą przyczynić się do mniejszej kontrybucji sektora nieruchomości mieszkalnych do PKB w USA w IV kw. b.r.

Członek RPP Łukasz Hardt powiedział dziś rano w wywiadzie radiowym, że prawdopodobieństwo podwyżki stóp procentowych w grudniu jest „dość wysokie”. Hardt przestrzegł przed zbyt szybkim i zbyt radykalnym podnoszeniem stóp procentowych, chociaż przyznał, że może się to okazać konieczne ze względu na zbyt późne rozpoczęcie działań przez RPP.

EURUSD po otwarciu 1,1320 spadał przejściowo do 1,1270 jednak szybko odbił i zamknął dzień po 1,1310. Na skutek dobrych danych gospodarczych dolar ostatnio się umocnił ok 2,5%. Brak większej korekty po tak sporym ruchu może oznaczać kontynuację spadków kursu EURUSD do 1,12 a nawet do 1,10.

EURPLN w środę na krótko wzrósł powyżej 4,66 jednak na koniec dnia spadł do 4,657 – niewiele powyżej poziomu otwarcia. Kurs CHFPLN wzrósł w okolice 4,43, USDPLN oscylował w okolicy 4,12, a GBPPLN 5,55. Wprawdzie wskaźnik RSI (14 dniowy) dotarł już prawie do 70, co sygnalizuje wykupienie, to jednak ze względu na wzrastające rentowności UST, umacniającego się dolara oraz lokalne czynniki ryzyka (pogarszający się bilans płatniczy, brak zakończenia sporu z UE o praworządność, kryzys na granicy z Białorusią) ryzyka dla kursu EURPLN są raczej w górę, a kluczowy poziom to tegoroczne maksimum z końca marca 4,68. Dopiero jego przełamanie mogłoby sygnalizować dalsze znaczne wzrosty.

Pozostałe waluty regionu: EURHUF spadł o 0,4% do 364,50. EURCZK był stabilny (25,23). USDRUB spadł o 0,9% do 72,50 i to jeszcze przed publikacją wstępnych danych o PKB za III kw., które pokazały spowolnienie wzrostu do 4,3% r/r. Publikacja nie wpłynęła istotnie na kurs, który dzisiaj rano nadal jest blisko 72,50.

Na rynku stopy procentowej w Polsce miało miejsce stromienie krzywych (bear steepening), co jest dość nagłym zwrotem po niedawnym wypłaszczeniu i wręcz odwróceniu krzywych. Rentowności obligacji w okolicy 2L nie uległy istotnej zmianie (ok 2,9%) natomiast 10L poszybowały w górę o ponad 20pb do 3,11%. Do takiego zachowania krzywej z jednej strony mogły się przyczynić wczorajsze wypowiedzi członka RPP Eugeniusza Gatnara, zwyczajowo jastrzębia, wg którego wystarczą jedynie dwie podwyżki po 50pb żeby sprowadzić inflację do pasma wokół celu. Z drugiej strony mogła to być reakcja na rozczarowującą aukcję NBP QE, gdzie ostatecznie kupiono tylko niecałe 400mln obligacji a oferty PS1026 na 700mln oraz FPC0328 na 700mln nie zostały w ogóle zaakceptowane.

Kurs GBPPLN najwyższy od 2016 r.



Źródło: Bloomberg, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 22 534 18 87
Marcin Luzziński 510 027 662
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6535	CZKPLN	0.1841
USDPLN	4.1087	HUFPLN*	1.2680
EURUSD	1.1326	RUBPLN	0.0566
CHFPLN	4.4243	NOKPLN	0.4691
GBPPLN	5.5459	DKKPLN	0.6256
USDCNY	6.3765	SEKPLN	0.4634

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

17/11/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6460	4.6638	4.6514	4.6561	4.6614
USDPLN	4.1034	4.1246	4.1145	4.1126	4.1204
EURUSD	1.1292	1.1332	1.1299	1.1320	-

Rynek stopy procentowej

17/11/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	2.86	4
DS0726 (5L)	3.19	15
DS0432 (10L)	3.15	15

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.80	4	0.33	0	-0.51	-1
2L	3.08	5	0.74	-2	-0.34	-2
3L	3.16	6	1.03	-3	-0.22	-1
4L	3.16	6	1.20	-3	-0.14	-1
5L	3.14	6	1.32	-4	-0.08	-1
8L	3.06	11	1.53	-6	0.08	-1
10L	3.05	12	1.62	-5	0.19	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.95	-2
T/N	1.07	-2
SW	1.25	0
2W	1.28	1
1M	1.41	1
3M	1.65	1
6M	1.98	1
1Y	2.40	3

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	2.36	4
3x6	2.98	6
6x9	3.25	5
9x12	3.26	4
3x9	3.18	4
6x12	3.41	10

Miary ryzyka fiskalnego

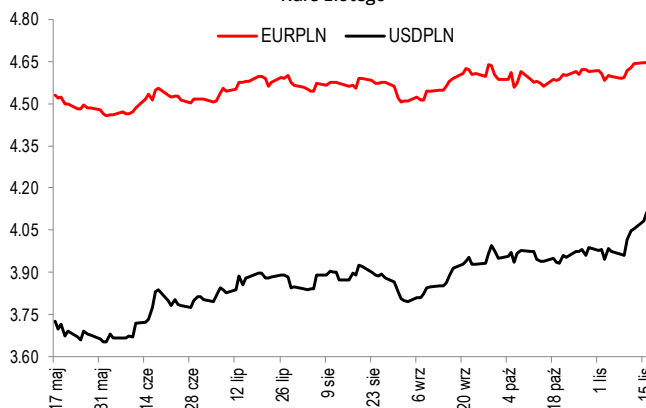
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	53	0	339	15
Francja	9	0	36	0
Węgry	51	0	434	9
Hiszpania	34	0	73	1
Włochy	48	-1	122	1
Portugalia	23	0	63	2
Irlandia	11	0	47	2
Niemcy	7	0	-	-

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

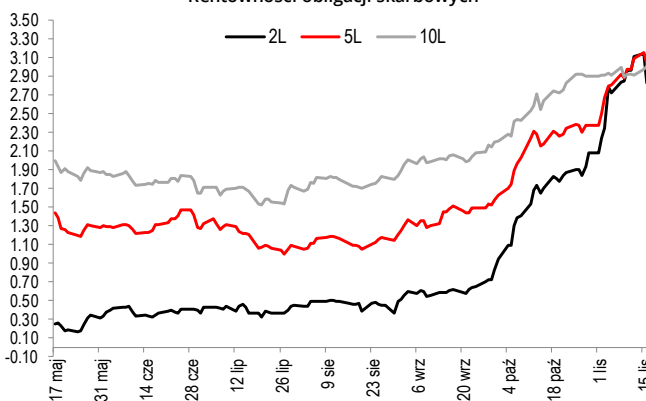
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

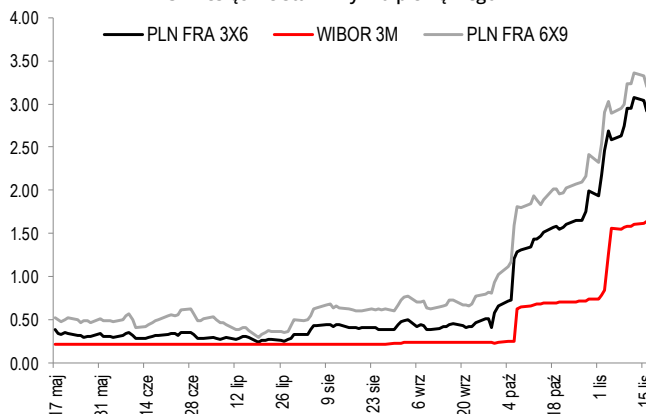
Kurs złotego



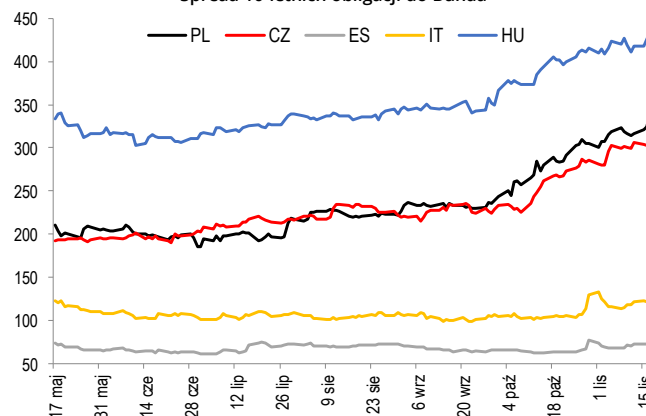
Rentowności obligacji skarbowych



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 (12 listopada)								
10:00	PL	PKB	III kw.	% r/r	4.8	3.8	5.1	11.2
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	IX	% m/m	-0.5		-0.2	-1.7
16:00	US	Indeks Michigan	XI	pkt	72.5		66.8	71.7
PONIEDZIAŁEK (15 listopada)								
10:00	PL	Inflacja	X	% r/r	6.8	6.8	6.8	5.9
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IX	mln €	-	-1175	-1339	-1441
14:00	PL	Bilans handlowy	IX	mln €	-	-321	-111	-1279
14:00	PL	Eksport	IX	mln €	-	25104	24537	21680
14:00	PL	Import	IX	mln €	-	25425	24648	22959
WTOREK (16 listopada)								
09:00	HU	PKB	III kw.	% r/r	7.4		6.1	17.8
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	3.7		3.7	14.3
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	16 lis	%	2.1		2.1	1.8
14:00	PL	Inflacja bazowa	X	% r/r	-	4.6	4.5	4.2
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	1.4		1.7	0.8
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	X	% m/m	0.7		1.6	-1.3
ŚRODA (17 listopada)								
11:00	EZ	HICP	X	% r/r	4.1		4.1	4.1
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	X	% m/m	1.6		-0.7	-2.7
CZWARTEK (18 listopada)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	260.0		-	269.0
14:30	US	Indeks Philly Fed	XI		21.0		-	23.8
PIĄTEK (19 listopada)								
10:00	PL	Zatrudnienie	X	% r/r	-	0.5	-	0.6
10:00	PL	Płace	X	% r/r	-	8.7	-	8.7

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 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