

Codziennik

Dalszy odwrót od złotego i polskich obligacji

Przybywa dobrych danych z USA
EURUSD nieco wyżej, EURPLN wciąż nie zawraca w dół
Polskie obligacje z kolejnymi dużymi stratami, na rynku bazowym umocnienie
Dzisiaj dane o płacach i zatrudnieniu w polskich przedsiębiorstwach

W czwartek na giełdach europejskich doszło do lekkiego oddawania ostatnich zysków, w USA znalazł się jeszcze zapal do dalszego podnoszenia głównych indeksów. Pojawił się też większy popyt na obligacje na rynkach bazowych, wskutek czego rentowności 10-letnich papierów Niemiec i USA spadły o 3-4pb. Korekta w dół w wartości dolara pozwoliła na odbicie EURUSD odpowiadające co do skali wtorkowemu spadkowi kursu (ok. pół centa). Waluty rynków wschodzących nie skorzystały jednak w większości z tej okazji do umocnienia. Szczególnie dużych strat (ponad 3% w skali dnia) doznała turecka lira w związku z obniżką stóp przez tamtejszy bank centralny o 100pb do 15% przy 20-procentowej inflacji. Kolejny regionalny indeks koniunktury w USA, Philly Fed, zaskoczył w górę listopadowym odczytem (wzrost do 39 pkt zamiast stabilizacji przy 24 pkt., dużą rolę w tym odbiciu odegrała poprawa w nowych zamówieniach, indeksy kosztów i cen własnych wyraźnie wzrosły). Tygodniowe dane o liczbie zgłoszeń po zasiłki dla bezrobotnych wciąż wskazują na relatywnie małą pulę osób spośród których firmy mogą dobierać nowych pracowników (4-tygodniowa średnia nowych zgłoszeń i liczba kolejnych zgłoszeń najniższej od początku pandemii), co stwarza warunki do nasilenia presji płacowej. Dzisiaj rano pojawiły się kolejne dane potwierdzające wzrost presji inflacyjnej w Europie – wzrost niemieckich cen producentów PPI przyspieszył w październiku do 18,4% r/r, najwyższy od 1951 r.

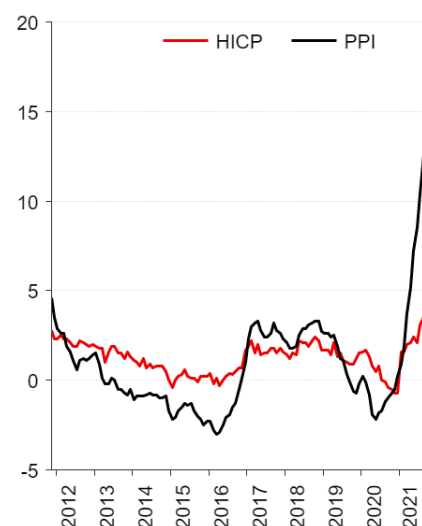
EURUSD tym razem miał wzrostową sesję – w skali dnia podniósł się o pół centa w okolice 1,137. Uznajemy, że to zbyt skromna korekta (nasilenie tendencji spadkowej rozpoczęło się 10 listopada niedaleko 1,16), żeby przekreślić możliwość ataku na 1,12 w najbliższym czasie.

EURPLN w czwartek zaczął od testu czy rynek ma już dosyć wzrostów, ale kurs szybko odbił po dojściu do 4,65 i na koniec dnia był nawet ponad 4,67 (+0,2% w skali dnia). Taki ruch w warunkach delikatnej deprecjacji dolara pokazuje, że potencjał do wzrostu EURPLN jeszcze się nie wyczerpał. Pierwsze techniczne poziomy gdy kurs upora się z barierą 4,67 to 4,70 i 4,75.

Wśród **pozostałych walut regionu** forint wyróżnił się umocnieniem (EURHUF w dół z 364,5 do przejściowo 363, ostatecznie do 364) po tym jak bank centralny zgodnie z zapowiedzią sprzed dwóch dni, że zaostrzy warunki płynnościowe własnej waluty, podniósł tygodniową stopę depozytową o 70pb (we wtorek podniósł główną stopę o 30pb). EURCZK wykonał dość duży ruch jak na tę parę walutową i w ciągu dnia podszedł o 0,3% do 25,29 uciekając w górę poza pasmo wahań obserwowane przez ostatnie dwa tygodnie. Rubel znów osłabł się względem dolara, choć ropa zdrożała wczoraj o ok. 1%. USDRUB przeszedł powyżej 73, gdzie nie był od początku października.

Na rynku stopy procentowej w Polsce, pomimo umocnienia papierów na rynkach bazowych, kolejna silnie wzrostowa sesja dla rentowności obligacji skarbowych: 10L w górę o 20pb, 5L i 2L o 13pb. Krzywa IRS przesunęła się w górę o 8-10pb. Stawce 2-letniej brakuje jeszcze ok. 8pb do powrotu na szczyt z ubiegłego piątku. Ponad połowę spadku od piątkowego szczytu odrobiły też stawki FRA, w tym 3x6 wróciła ponad 3%. Dużej zmienności notowań sprzyja obniżona aktywność inwestorów i w efekcie znikoma płynność.

Inflacja w Niemczech, % r/r



Źródło: Refinitiv Datastream, 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 Luziński 510 027 662
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6632	CZKPLN	0.1842
USDPLN	4.1053	HUFPLN*	1.2808
EURUSD	1.1354	RUBPLN*	0.0564
CHFPLN	4.4339	NOKPLN	0.4663
GBPPLN	5.5433	DKKPLN	0.6268
USDCNY	6.3809	SEKPLN	0.4626

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 18/11/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6448	4.6753	4.6577	4.6659	4.6592
USDPLN	4.0988	4.1196	4.1147	4.1067	4.1114
EURUSD	1.1312	1.1358	1.1316	1.1358	-

Rynek stopy procentowej 18/11/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	2.99	13
DS0726 (5L)	3.32	13
DS0432 (10L)	3.35	20

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.87	7	0.34	1	-0.51	0
2L	3.16	8	0.74	1	-0.35	-2
3L	3.24	8	1.02	0	-0.23	-2
4L	3.24	8	1.19	-1	-0.15	-2
5L	3.23	9	1.30	-2	-0.09	-2
8L	3.15	9	1.54	0	0.07	-1
10L	3.15	10	1.61	-1	0.18	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.98	3
T/N	1.10	3
SW	1.25	0
2W	1.28	0
1M	1.42	1
3M	1.66	1
6M	2.01	3
1Y	2.41	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	2.40	4
3x6	3.03	5
6x9	3.33	8
9x12	3.37	11
3x9	3.25	6
6x12	3.51	10

Miary ryzyka fiskalnego

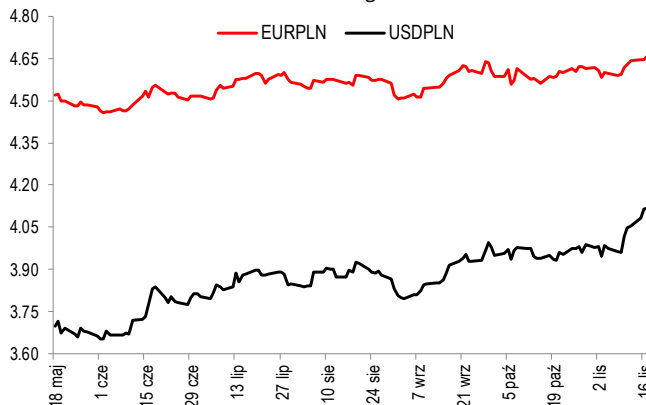
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	53	0	363	24
Francja	9	0	35	-1
Węgry	51	0	446	12
Hiszpania	33	-1	72	-1
Włochy	48	0	121	-1
Portugalia	23	-1	63	0
Irlandia	11	0	47	0
Niemcy	7	0	-	-

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

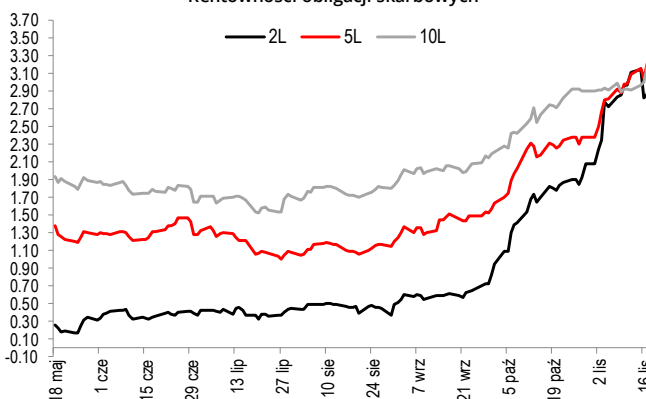
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

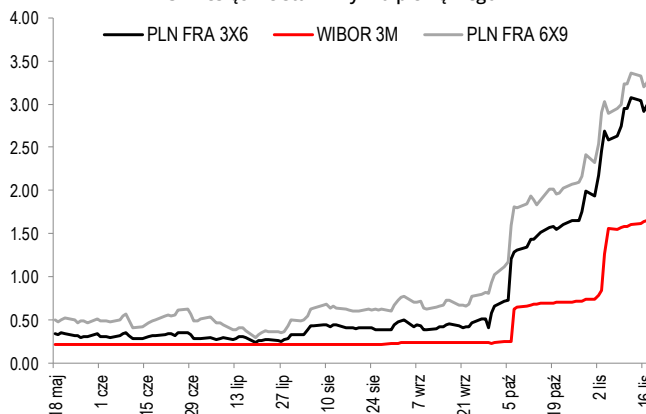
Kurs złotego



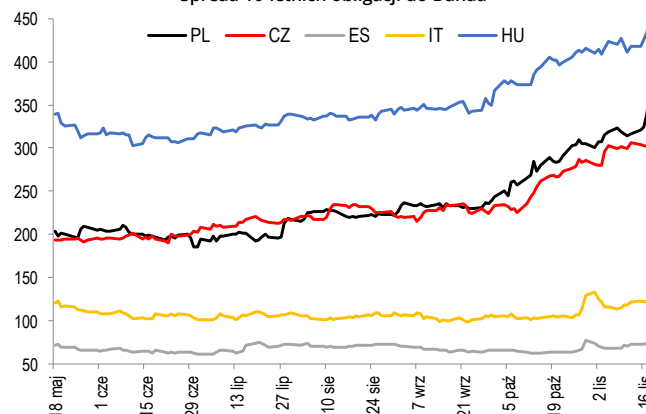
Rentowności obligacji skarbowych



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		268	269
14:30	US	Indeks Philly Fed	XI		21.0		39	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 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 obowiązują 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