

Codziennik

Produkcja przemysłowa powyżej prognoz

Rynki akcji stabilne

Dolar jeszcze mocniejszy, rentowności wyżej

EURPLN zmienny: 4,72 potem 4,685 potem znowu 4,70

Produkcja przemysłowa i inflacja PPI powyżej oczekiwań

Dzisiaj sprzedaż detaliczna i produkcja budowlana, za granicą listopadowe PMI

Na początku tygodnia giełdy były niemrawe – wzrosty czy spadki zwykle nie przekraczały 0,3%. Wzrosty kontynuował za to dolar – indeks dolara DXY wzrósł o 0,4% do 96,4, po części na skutek wyższych rentowności na rynkach bazowych. W rezultacie złoto staniało o 1,3% do \$1822 za uncję. Cena ropy naftowej wzrosła nieznacznie +0,9% do \$79,1 za baryłkę. W listopadzie (wstępne dane) nastroje konsumentów w strefie euro nieco rozczarowały (-6,8 pkt, oczekiwano -5,5 pkt, poprzednio -4,8 pkt), do przyczyn należy zaliczyć inflację oraz wzrost liczby infekcji Covid-19. Sprzedaż domów w USA nieco wzrosła względem poprzedniego miesiąca (6,34mln vs 6,30mln) i równocześnie najwyższego poziomu od stycznia b.r. Podaż pozostaje niska, co oznacza, że ceny sprzedaży domów mogą w najbliższych miesiącach wzrastać.

Obecny prezes Fed **Jerome Powell został wyznaczony przez prezydenta USA Joego Bidena na szefowanie Fed-owi przez drugą czteroletnią kadencję**. Jego rywalka w wyścigu o fotel prezesa Fed, Lael Brainard, została nominowana na wiceprezesa. Brainard jest uważana przez rynki za nieco bardziej gołębią, ale i za zwolenniczkę mocniejszego regulowania działalności bankowej. Prezydenckie nominacje muszą jeszcze zostać zaakceptowane przez Kongres.

Produkcja przemysłowa wzrosła w październiku aż o 7,8% r/r, zdecydowanie mocniej niż o ok. 5%, które zakładał rynek i my. To głównie zasługa niesamowitego odbicia w wytwarzaniu energii i ciepła (40,6% r/r), z kolei w przemyśle przetwórczym aktywność rosła w solidnym tempie, choć nie tak imponująco (5,5% r/r). Uważamy, że sektor przetwórczy nadal będzie pokazywał solidne wzrosty produkcji, ciągnięty przez ekspansję eksportu, który wygląda wciąż na konkurencyjny i niezwykłe odporny. Zaburzenia w łańcuchach dostaw i ewentualne pandemiczne zamknięcia gospodarek europejskich mogą jednak doprowadzić do nieco słabszego wzrostu produkcji w kolejnych miesiącach. **W październiku inflacja PPI** skoczyła aż do 11,8% r/r przy oczekiwaniach rynkowych na ruch w górę do 10,8% i naszej prognozie 11,2%. To najwyższy odczyt od 1997 r. Bazowy wskaźnik PPI podniósł się z 7,9% r/r do 8,5%, czym potwierdził, że utrzymuje się silna presja kosztowa na firmy, ale wciąż są one w stanie przenosić ją na własne ceny. W listopadzie obniżyły się niemal wszystkie sektorowe wskaźniki koniunktury z uwagi na gorszą ocenę przyszłych warunków prowadzenia biznesu, szczególnie w przemyśle. Więcej napisaliśmy w [Komentarzu ekonomicznym](#).

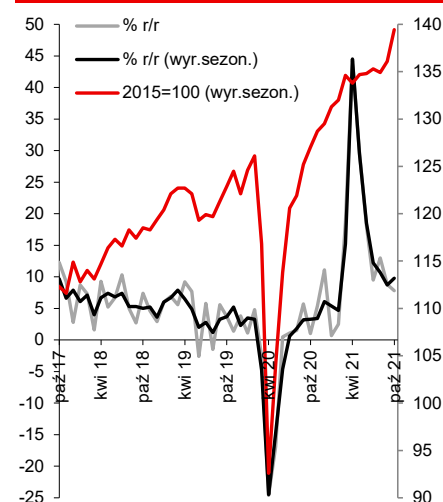
EURUSD w poniedziałek spadł o 0,3% do 1,1250 ustanowiwszy kolejne, 3 z rzędu, minimum. Wskaźniki analizy technicznej (np. RSI) wskazują na dość mocne wyprzedanie, jednak ze względu na to, że przyczyny spadkowego trendu są silne i wciąż aktualne (zacieśnienie polityki pieniężnej w USA), nie można wykluczyć dalszego spadku kursu EURUSD w najbliższych dniach.

EURPLN rozpoczął tydzień od przebiccia na dobre poziomu 4,70, po czym zaczął dalej wzrastać i przejściowo znajdował się nawet ponad 4,72 (+0,6%). W drugiej części dnia o kursie walutowym wypowiedział się premier Mateusz Morawiecki: „będziemy robili wszystko aby złoty był silniejszy, chcemy stabilności kursu”. Ponadto premier wypowiedział się o tarczy antyinflacyjnej, która zakłada obniżkę akcyzy na nośniki energii. W reakcji na słowa premiera kurs EURPLN gwałtownie spadł i przejściowo znajdował się 0,2% poniżej zamknięcia w piątek, po 4,6880. Na zamknięcie dnia kurs jednak ponownie przebił poziom 4,70. O kursie złotego w najbliższych dniach w największym stopniu decydować będzie siła dolara.

Pozostałe waluty regionu traciły. EURHUF wzrósł o kolejne 0,6% (dwudniowa zmiana to już +1,50%) a kurs dotknął poziomu 370,0. Na Węgrzech wskaźniki nastrojów w biznesie uległy w listopadzie poprawie (do 9,1 z 8,7) natomiast nastroje konsumentów uległy pogorszeniu (do -25,1 z -15,2). Forint może tracić na skutek niedostatecznych podwyżek stóp procentowych; decyzja o 1-tygodniowej stopie depozytowej już w najbliższy czwartek. EURCZK nie uległ zmianie (25,42). Czeski rząd poinformował, że ze względu na złą sytuację w szpitalach rozważa wprowadzenie stanu wyjątkowego. USDRUB wzrósł aż o 2% do 74,8. W poniedziałek cena ropy była stabilna więc do przyczyn należy zaliczyć umacniające się dolara.

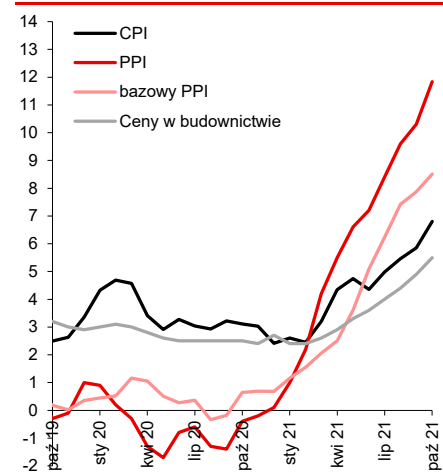
Na rynku stopy procentowej w Polsce krzywe obligacyjna oraz IRS odreagowały znaczną część piątkowych spadków – w poniedziałek krzywa obligacyjna wzrosła nieco ponad 10 pb na krótkim końcu, ok. 10 pb w środku i 1-2 pb na długim końcu. Krzywa IRS zyskała ok. 15 pb na krótkim końcu i 11 pb na długim końcu. Tak znaczne zmiany rentowności z dnia na dzień obrazują m.in. niepewność inwestorów związaną z zachowaniem kursu walutowego. Ministerstwo Finansów podało, że na koniec października zadłużenie skarbu państwa wyniosło 1127 mld zł (dług krajowy 856,6 mld zł a w walutach obcych to 270,4 mld zł).

Produkcja przemysłowa w Polsce



Źródło: GUS, Santander

Wskaźniki inflacji, % r/r



Źródło: GUS, 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	4.7080	CZKPLN	0.1846
USDPLN	4.1811	HUFPLN*	1.2701
EURUSD	1.1258	RUBPLN	0.0559
CHFPLN	4.4921	NOKPLN	0.4672
GBPPLN	5.6034	DKKPLN	0.6328
USDCNY	6.3832	SEKPLN	0.4647

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

22/11/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6808	4.7244	4.6884	4.7072	4.721
USDPLN	4.1546	4.1891	4.1569	4.1785	4.1855
EURUSD	1.1234	1.1290	1.1277	1.1259	-

Rynek stopy procentowej

22/11/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	2.98	11
DS0726 (5L)	3.39	12
DS0432 (10L)	3.31	-7

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.92	12	0.41	5	-0.51	1
2L	3.19	16	0.84	7	-0.36	1
3L	3.27	15	1.14	10	-0.24	2
4L	3.26	13	1.30	10	-0.17	2
5L	3.25	14	1.41	10	-0.12	3
8L	3.15	12	1.61	12	0.04	3
10L	3.13	12	1.67	10	0.15	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.01	4
T/N	1.11	0
SW	1.25	0
2W	1.29	1
1M	1.45	1
3M	1.68	-1
6M	2.04	2
1Y	2.44	2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	2.39	2
3x6	3.03	12
6x9	3.38	18
9x12	3.45	20
3x9	3.27	16
6x12	3.54	21

Miary ryzyka fiskalnego

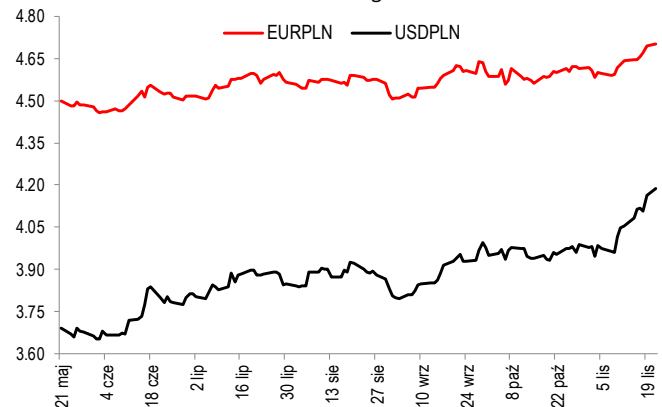
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	52	0	361	-12
Francja	9	0	35	0
Węgry	50	0	468	13
Hiszpania	34	0	72	-1
Włochy	50	1	124	3
Portugalia	23	0	65	0
Irlandia	10	0	45	-4
Niemcy	7	0	-	-

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

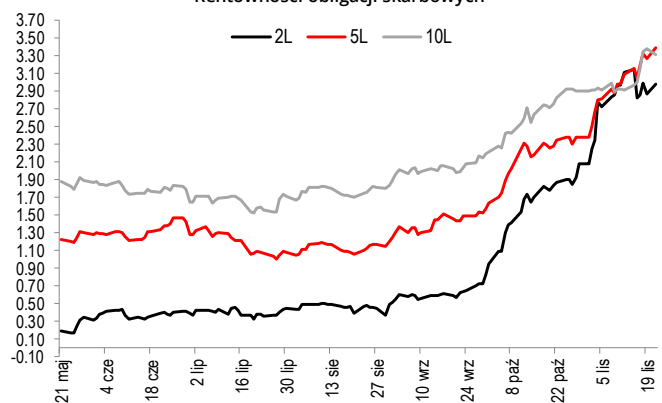
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

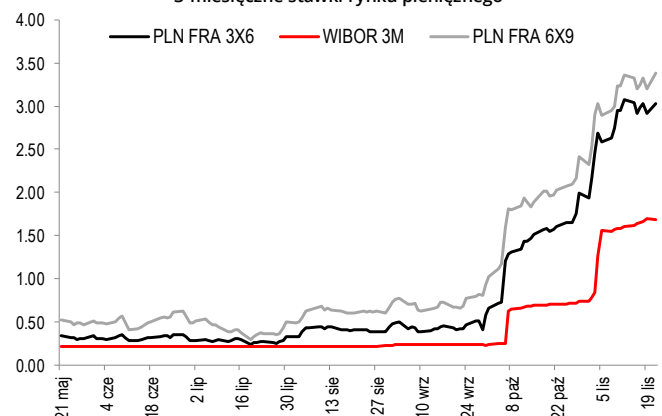
Kurs złotego



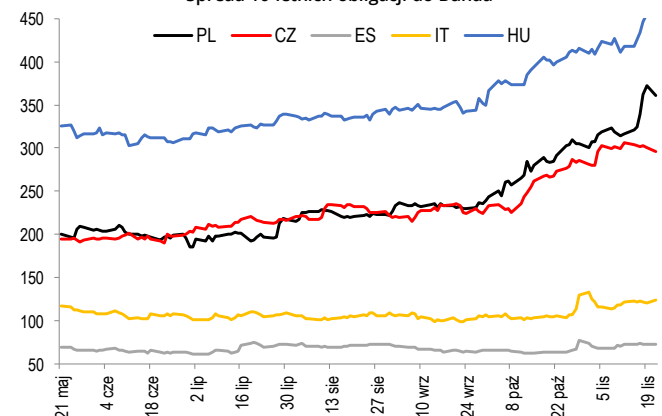
Rentowności obligacji skarbowych



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 (19 listopada)								
10:00	PL	Zatrudnienie	X	% r/r	0.5	0.5	0.5	0.6
10:00	PL	Płace	X	% r/r	8.9	8.7	8.4	8.7
PONIEDZIAŁEK (22 listopada)								
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	5.3	5.0	7.8	8.8
10:00	PL	PPI	X	% r/r	10.8	11.2	11.8	10.3
16:00	US	Sprzedaż domów	X	% m/m	-1.4		0.8	7.0
WTOREK (23 listopada)								
09:30	DE	PMI przemysł	XI	pkt	57.0		-	57.8
09:30	DE	PMI usługi	XI	pkt	52.0		-	52.4
10:00	EZ	PMI przemysł	XI	pkt	57.5		-	58.3
10:00	EZ	PMI usługi	XI	pkt	54.0		-	54.6
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	X	% r/r	6.5	6.2	-	5.1
10:00	PL	Produkcja budowlana	X	% r/r	2.9	3.3	-	4.3
ŚRODA (24 listopada)								
10:00	DE	Ifo	XI	pkt	96.7		-	97.7
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	X	% r/r	8.4	8.5	-	8.6
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	X	% m/m	0.2		-	-0.3
14:30	US	PKB	III kw.	% k/k	2.2		-	2.0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	260.0		-	268.0
16:00	US	Indeks Michigan	XI	pkt	66.8		-	66.8
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	X	% m/m	1.0		-	14.0
16:00	US	Wydatki osobiste	X	% m/m	0.85		-	0.6
16:00	US	Dochody osobiste	X	% m/m	0.35		-	-1.0
16:00	US	Indeks cen PCE SA	X	% m/m	0.7		-	0.3
20:00	US	Minutes FOMC	3 lis				-	0.0
CZWARTEK (25 listopada)								
08:00	DE	Nastroje konsumentów (GfK)	X		-1.0		-	2.5
10:00	PL	Stopa bezrobocia	X	%	5.5	5.5	-	5.6

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