

Codziennik

Październikowe dane zaskakują w górę

Rynki akcji stabilne kolejny dzień

Krajowe dane o sprzedaży detalicznej i produkcji budowlanej powyżej prognoz
Dolar bez zmian, rentowność 10L UST i Bunda wyżej o odpowiednio 2 i 5 pb
Polskie obligacje znacznie tracą, szczególnie na długim końcu, krzywa IRS wyżej
Dzisiaj w Polsce podaż pieniądza, w Niemczech IFO, w USA m.in. minutes FOMC

Rynki akcji kolejny dzień z rzędu były raczej niemrawe – dzienne zmiany głównych indeksów giełdowych nie przekraczały 0,5%. Rentowność 10L UST wzrosła o 2 pb do 1,65% (wzrost od początku miesiąca to już 10 pb), a 10L Bunda o 5 pb do -0,24% (od początku miesiąca spadek wynosi 13 pb). Prezydent USA Joe Biden zarządził uwolnienie ropy z rezerw strategicznych USA, wcześniej o podobnym ruchu informowały m.in. Indie. Jednak w opinii rynku dodatkowa podaż będzie zbyt mała a cena baryłki Brent poszybowała wbrew intuicji o 2% w górę do 81,3 \$. Wstępne listopadowe PMI w strefie euro, Niemczech i Francji zaskoczyły wyraźnie w górę, a największe zaskoczenie in plus odnotowano w PMI usługowych (o 2.0-3.0 pkt), nieco mniejsze w PMI przemysłowych (0.7-1.5 pkt) – przetwórcy cierpieli na niedobór niektórych składników produkcji. Pozytywnie za to wyglądały nowe zamówienia oraz zatrudnienie. Przedstawiciele EBC Isabel Schnabel oraz Klaas Knot sugerowali czujność na ryzyko wzrastających cen. „Ryzyka dla inflacji są skośne w górę” powiedziała Schnabel. Takie wypowiedzi zwiększają prawdopodobieństwo ograniczenia tempa zakupów przez EBC na posiedzeniu w grudniu (16-go).

W październiku krajowa sprzedaż detaliczna wzrosła o 6,9% r/r w cenach stałych, powyżej konsensusu rynkowego 6,5% i naszej prognozy 6,2%. Wygląda na to, że wysoka inflacja (deflator sprzedaży detalicznej podskoczył do 7,0% r/r, najwyższy od ponad 10 lat) nie zniechęciła konsumentów, mimo że wskaźniki ich optymizmu mocno spadły. Sądymy jednak, że taki ujemny wpływ na wartości realne może pojawić się w przyszłości.

Produkcja budowlana wzrosła o 4,2% r/r w październiku z 4,3% r/r we wrześniu, nieco powyżej prognoz (my: 3,3%, rynek: 2,9%) po wzroście o 2,6% m/m w ujęciu odsezonowanym (najszybciej od maja). Uważamy, że mocniejsze wyniki budowlanki to głównie efekt odbicia po słabym wrześniu (-2,0% m/m w ujęciu odsezonowanym) i spodziewamy się raczej łagodnego wzrostu w kolejnych miesiącach. **W październiku polski rynek mieszkaniowy** wciąż wykazywał wysoką aktywność. Nasza miara aktywności w zakresie budownictwa mieszkaniowego jest na najwyższym poziomie od wiosny 2008 r.

Firmy zatrudniające 50+ osób wykazały w III kw. wzrost przychodów o 23,5% r/r, wciąż bardzo wysokie marże i wzrost nakładów na inwestycje o 9,5% r/r. Więcej o wczorajszych danych napisaliśmy w [Komentarzu](#).

Członek RPP **Łukasz Hardt** (jego kadencja kończy się pod koniec lutego 2022 r.) powiedział, że cykl podwyżek stóp procentowych powinien być kontynuowany. Docelowy poziom stóp procentowych może być obniżony na skutek „stabilizującej oczekiwania inflacyjne” komunikacji NBP a także dzięki „bardziej drożnemu” kanałowi kursowemu.

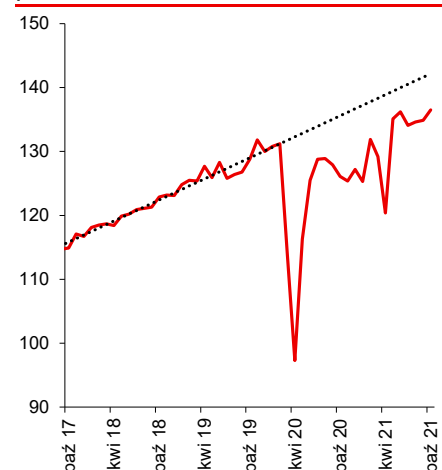
EURUSD od szczytu w październiku przy 1,17 spadł w sumie o 3,9% do 1,1250. We wtorek kurs się ustabilizował po spadkach i większość dnia spędził w wąskim przedziale 1,1240-1,1270. Dzisiejszy protokół z posiedzenia FOMC może rzucić światło na toczącą się wewnątrz Fed dyskusję co do tempa redukcji skupu aktywów i tym samym na kurs dolara.

EURPLN kolejny dzień miarowo wzrastał. We wtorek o (+0,3%) do 4,72. W międzyczasie dotychczasowy poziom oporu 4,70 stał się obecnie poziomem wsparcia – fakt ten już pod koniec dnia był testowany. Niepowodzenie testu oznaczać będzie powrót do kontynuacji trendu wzrostowego EURPLN. Dzisiaj rano kurs EURPLN otwiera tuż poniżej 4,70.

Pozostałe waluty regionu kolejny dzień lekko traciły. EURHUF wzrósł do 372,0 z 370,0 jeszcze wczoraj. EURCZK wzrósł do 25.47 (+0,2%). Natomiast USDRUB oscylował przy 74,9 i to pomimo wiadomościach o uruchomieniu przez szereg krajów (m.in. USA, Indie) ropy z rezerw strategicznych.

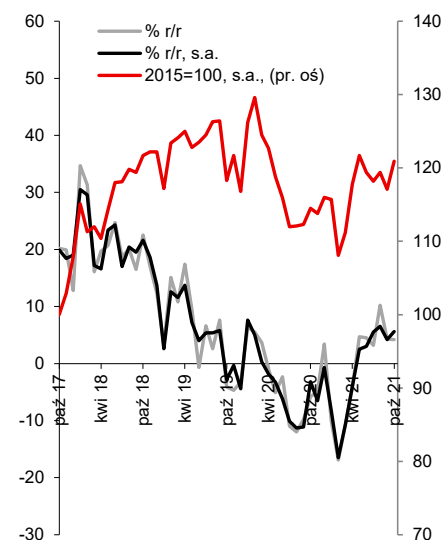
Na rynku stopy procentowej w Polsce krzywa obligacyjna przesunęła się w górę i wystromiła. 2L wzrosły o ok. 7 pb do 3,09%, a 10L o 13 pb do 3,42%. Krzywa IRS pierwotnie wzrastała więcej ale ostatecznie zamknęła dzień ok. 4-6 pb wyżej. Ministerstwo Finansów podało, że na aukcji zamiany w czwartek 25 listopada skupi papiery (PS0422, OK0722, WS0922, WZ1122) natomiast sprzedała serie (OK0724, PS1026, WZ1126, WZ1131 oraz DS0432).

Sprzedaż detaliczna, poziom a trend sprzed pandemii, dane odsezonowane



Źródło: GUS, Santander

Produkcja budowlana w Polsce



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 Luźniński 510 027 662
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6962	CZKPLN	0.1840
USDPLN	4.1752	HUFPLN*	1.2571
EURUSD	1.1245	RUBPLN	0.0560
CHFPLN	4.4748	NOKPLN	0.4688
GBPPLN	5.5872	DKKPLN	0.6314
USDCNY	6.3875	SEKPLN	0.4615

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 23/11/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6914	4.7254	4.7075	4.7025	4.7171
USDPLN	4.1702	4.2012	4.1903	4.1752	4.1893
EURUSD	1.1230	1.1274	1.1233	1.1262	-

Rynek stopy procentowej 23/11/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	3.09	11
DS0726 (5L)	3.59	20
DS0432 (10L)	3.45	14

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2.99	7	0.40	-1	-0.50	1
2L	3.27	8	0.84	0	-0.34	2
3L	3.35	8	1.15	0	-0.21	3
4L	3.35	9	1.33	2	-0.13	4
5L	3.33	8	1.43	2	-0.07	5
8L	3.22	7	1.65	4	0.11	7
10L	3.19	5	1.72	5	0.22	8

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.03	2
T/N	1.11	0
SW	1.25	0
2W	1.29	0
1M	1.46	1
3M	1.70	2
6M	2.06	2
1Y	2.45	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	2.44	5
3x6	3.13	9
6x9	3.46	8
9x12	3.52	7
3x9	3.35	8
6x12	3.63	9

Miary ryzyka fiskalnego

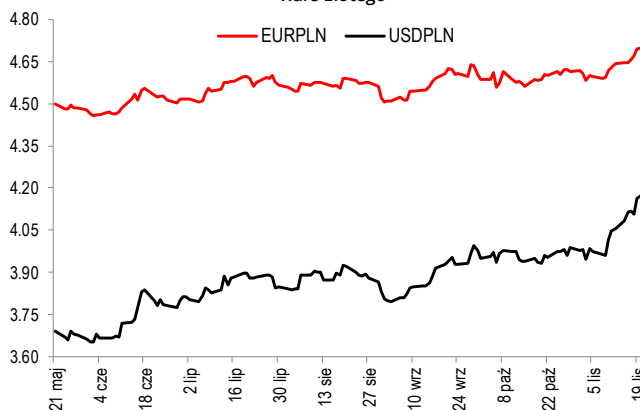
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	53	0	369	8
Francja	9	0	36	1
Węgry	51	0	491	23
Hiszpania	34	0	74	1
Włochy	51	0	128	4
Portugalia	23	0	67	1
Irlandia	11	0	47	2
Niemcy	7	0	-	-

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

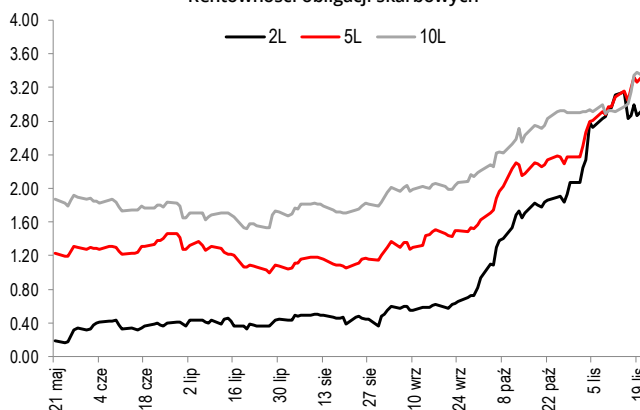
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

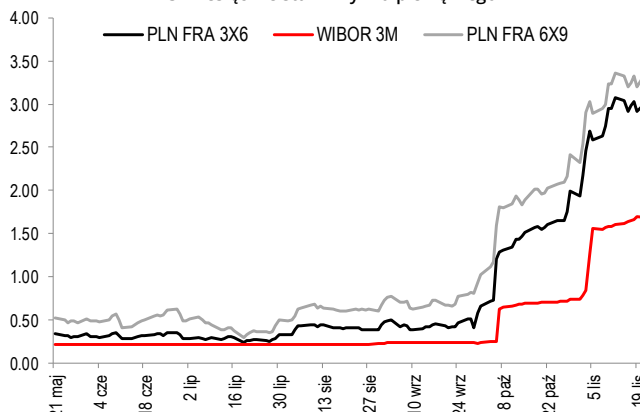
Kurs złotego



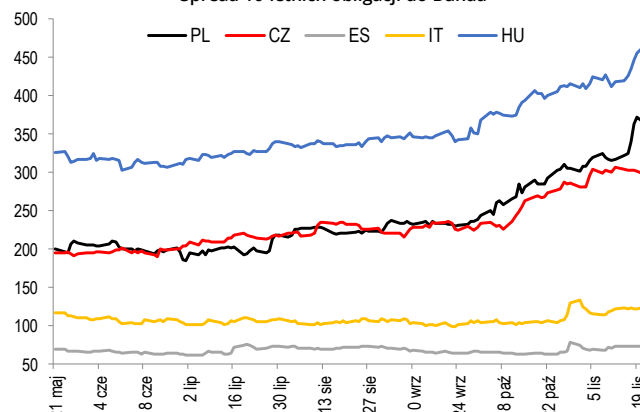
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	56.9		57.6	57.8
09:30	DE	PMI usługi	XI	pkt	51.5		53.4	52.4
10:00	EZ	PMI przemysł	XI	pkt	57.4		58.6	58.3
10:00	EZ	PMI usługi	XI	pkt	53.0		55.8	54.6
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	X	% r/r	6.5	6.2	6.9	5.1
10:00	PL	Produkcja budowlana	X	% r/r	3.4	3.3	4.2	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