

Codziennik

Nowy szczep wzbudził awersję do ryzyka

Duże spadki na rynkach akcji

Na fali risk-off rentowności UST i Bunda dużo niżej, EURUSD nietypowo w górę

EURPLN wrócił w okolice 4,70

Krzywe IRS i obligacyjna niżej o blisko 30pb

Dzisiaj w Niemczech wstępny szacunek inflacji, wskaźniki ESI dla krajów UE

W piątek rynki akcji dość znacznie straciły na skutek obaw związanych z pojawieniem się nowego zjadliwszego szczepu Covid-19 w Afryce. Główne indeksy w Europie straciły ok 3,5-4,0%, te w USA ok. 1,5-2,5%. W typowym odruchu risk-off rentowność 10L UST spadła o 10pb do 1,53% a 10L Bunda o 7pb do -0,32%. Traciła też ropa naftowa, ok. 8% do \$75 za baryłkę Brenta, a nieco ponad 1% zyskało złoto – do \$1807 za uncję. W strefie euro podaż pieniądza M3 (dane za październik) przyspieszyła do 7,7% r/r z 7,4% poprzednio. W Niemczech ceny importerów zaskoczyły w górę do 21,7% r/r (poprzednio 17,7%, oczekiwania 19,6% r/r). We Francji nastroje konsumentów (dane za listopad) nieco zaskoczyły w górę (99 vs 98), a wskaźniki koniunktury z Włoch (konsumenci, przetwórstwo) również przewyższyły oczekiwania. Luis de Guindos z EBC powiedział, że pandemiczny program PEPP zakończy się zgodnie z pierwotnymi zamierzeniami w marcu 2022 r. Dodał jednak, że w jego opinii niezależnie od tego co się stanie z programem PEPP, polityka pieniężna w strefie euro pozostanie akomodacyjna.

Budżet centralny zakończył październik z nadwyżką 51,9 mld zł wobec 47,6 mld zł we wrześniu, zgodnie z naszymi oczekiwaniami. W październiku dochody budżetowe wzrosły o 15,5% r/r, w tym z CIT o 30,8% r/r, z PIT o 7,9% r/r i z VAT o ok. 13,0% r/r. Wydatki wzrosły o 9,3% r/r. Spodziewamy się spadku nadwyżki w grudniu, zgodnie ze wzorcem sezonowym. Ogólnie dochody budżetowe wyglądają bardzo dobrze, sprzyja im mocne odbicie gospodarcze i wysoka inflacja. Dane o wydatkach z kolei – jak już wielokrotnie wskazywaliśmy wcześniej – są mało miarodajne ze względu na fakt, że znaczna ich część jest realizowana poza budżetem.

Eryk Łon z RPP uznał, że warto rozważyć utrzymanie stóp bez zmian w grudniu (posiedzenie w środę 8 grudnia).

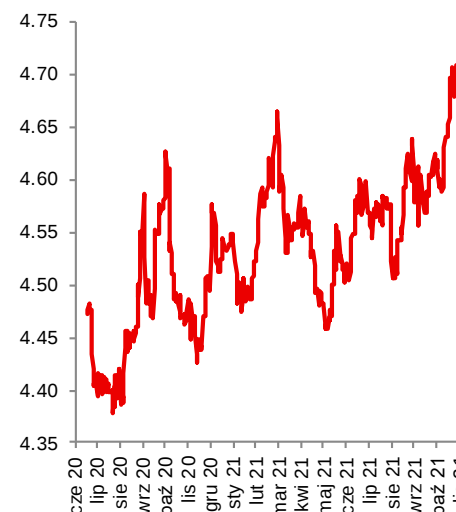
EURUSD wzrósł w piątek o 0,8% i tym samym zniósł ok. 20% zakresu spadków, które miały miejsce od końca października. Zamknięcie nastąpiło po 1,1290. Do ruchu przyczyniły się obawy o nowy szczep Covid-19, które oddaliły perspektywę podwyżek stóp procentowych w USA. Niemniej inflacja CPI w USA jest wciąż wysoka a Fed gotowy do przyspieszonej redukcji zakupu aktywów tym samym trend umacniania USD nie jest zakończony a kurs może osiągnąć 1,10 na przełomie roku.

EURPLN po dwudniowych spadkach w środę i czwartek o ok. 1,2% do 4,67, w piątek na fali risk-off odbił znacznie do prawie 4,72 - poziomu, którego przebicie może oznaczać dalsze wzrosty w kierunku 4,75. Dziś rano kurs skorygował się poniżej 4,70.

Pozostałe waluty regionu: zachowywały się podobne do EURPLN. EURHUF powrócił w piątek w okolice 370,0, EURCZK znacząco wzrósł przebijając istotny opór 200-dniowej średniej ruchomej i zamknął tydzień po 25,73. USDRUB wzrósł do 75,5 w czym wydatnie pomagały mocno taniejące baryłki ropy o ok. 5%.

Na rynku stopy procentowej w Polsce obie krzywe obligacyjna i IRS odnotowały spadki rzędu 30pb podążając za tendencjami na rynkach bazowych w środowisku niskiej płynności. Obligacje o tenorach 2L dotarły do rentowności ok 2,80% a te 10L do 3,12%. 10L spread ASW utrzymał się w okolicy +20bp, a 10L spread do Bunda zawężał się do mniej niż 350pb.

Kurs EURPLN



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	4,6963	CZKPLN	0,1828
USDPLN	4,1668	HUFPLN*	1,2648
EURUSD	1,1265	RUBPLN	0,0556
CHFPLN	4,5094	NOKPLN	0,4572
GBPPLN	5,5429	DKKPLN	0,6333
USDCNY	6,3844	SEKPLN	0,4538

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

26.11.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,6759	4,7238	4,6850	4,7097	4,7038
USDPLN	4,1554	4,1925	4,1758	4,1670	4,1754
EURUSD	1,1219	1,1321	1,1222	1,1301	-

Rynek stopy procentowej

26.11.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	2,81	-27
DS0726 (5L)	3,30	-29
DS0432 (10L)	3,15	-32

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	2,83	-24	0,36	-7	-0,52	-2
2L	3,01	-31	0,72	-15	-0,39	-4
3L	3,09	-30	1,01	-18	-0,29	-6
4L	3,09	-30	1,17	-17	-0,21	-6
5L	3,08	-30	1,26	-18	-0,15	-7
8L	3,03	-22	1,45	-17	0,02	-8
10L	2,99	-23	1,52	-16	0,13	-8

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1,02	0
T/N	1,08	-4
SW	1,25	0
2W	1,37	4
1M	1,57	4
3M	1,91	9
6M	2,29	10
1Y	2,55	3

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	2,49	-8
3x6	2,94	-31
6x9	3,20	-36
9x12	3,20	-37
3x9	3,17	-28
6x12	3,25	-47

Miary ryzyka fiskalnego

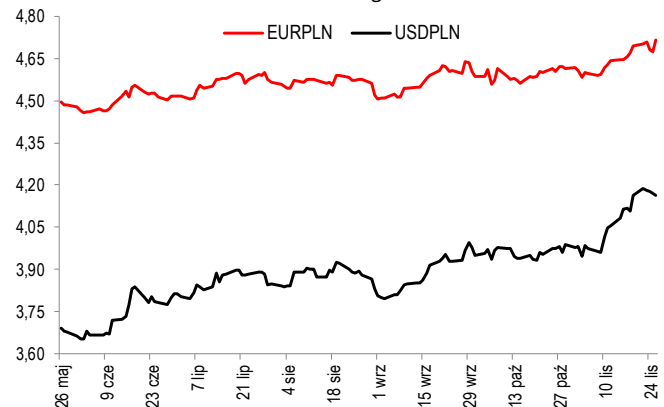
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	53	0	349	-23
Francja	9	0	37	1
Węgry	51	0	466	5
Hiszpania	35	1	76	0
Włochy	52	1	131	0
Portugalia	23	1	69	1
Irlandia	11	1	50	1
Niemcy	7	0	-	-

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

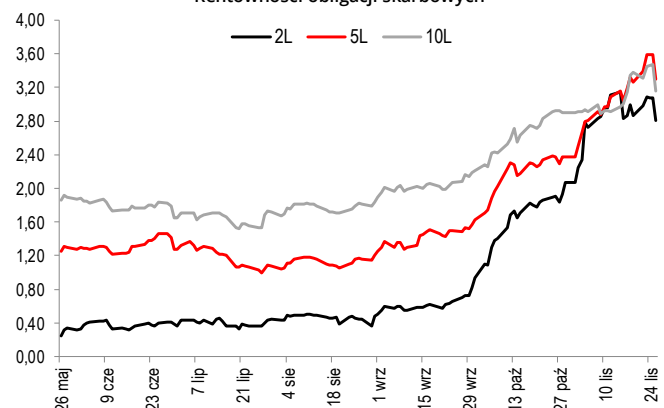
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

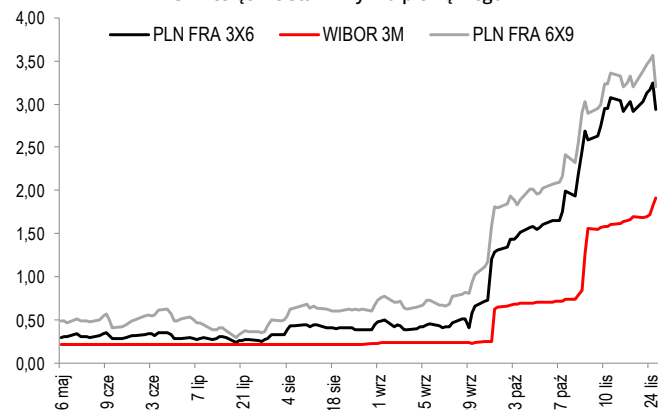
Kurs złotego



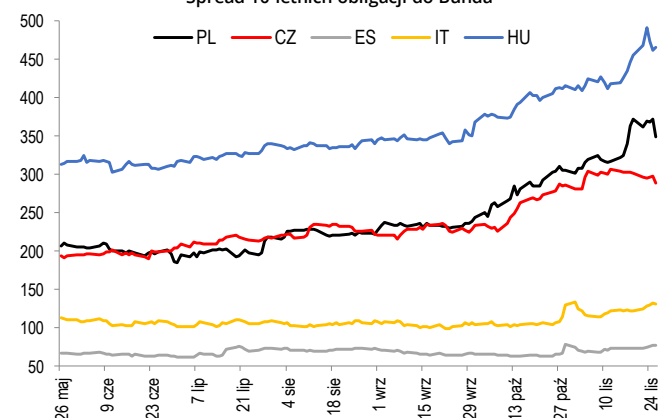
Rentowności obligacji skarbowych



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 (26 listopada)							
11:30	PL	Wynik budżetu skumulowany	X	mIn PLN	-	51 888	47 589
PONIEDZIAŁEK (29 listopada)							
11:00	EZ	ESI	XI	pkt	117.9	-	118.6
14:00	DE	Inflacja HICP	XI	% m/m	-0.5	-	0.5
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	X	% m/m	0.7	-	-2.3
WTOREK (30 listopada)							
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	2.8	-	2.8
10:00	PL	Inflacja	XI	% r/r	7.2	7.3	-
10:00	PL	PKB	III kw.	% r/r	-	-	5.1
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XI	% r/r	4.3	-	4.1
16:00	US	Conference Board Konsumenci	XI	pkt	110.0	-	113.8
ŚRODA (1 grudnia)							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0.6	-	-1.9
09:00	PL	PMI przemysł	XI	pkt		53.5	-
09:00	HU	PKB	III kw.	% r/r	6.1	-	6.1
09:55	DE	PMI przemysł	XI	pkt	57.6	-	57.6
10:00	EZ	PMI przemysł	XI	pkt	58.6	-	58.6
14:15	US	Raport ADP	XI	tys.	515.0	-	571.1
16:00	US	ISM przemysł	XI	pkt	61.0	-	60.8
CZWARTEK (2 grudnia)							
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	X	%	7.4	-	7.4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	27 lis	tys.		-	199.0
PIĄTEK (3 grudnia)							
02:45	CN	PMI usługi	XI	pkt	51.0	-	53.8
09:55	DE	PMI usługi	XI	pkt	53.4	-	53.4
10:00	EZ	PMI usługi	XI	pkt	56.6	-	56.6
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0.3	-	-0.3
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XI	tys.	500.0	-	531.0
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	4.5	-	4.6
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	X	% m/m	0.2	-	-0.5
16:00	US	ISM usługi	XI	pkt	65.0	-	66.7
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	0.5	-	0.2

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