

Codziennik

Fed chce przyspieszyć normalizację polityki

Wiele głosów z Fed za szybszym zakończeniem QE i obaw o proinflacyjny wpływ wirusa EURUSD stabilny, UST również w okolicy 1,43%.

EURPLN 4. dzień z rzędu w dół, tym razem do 4,59, obligacje tracą (10L 3,27%)

Dzisiaj w USA zmiana zatrudnienia poza rolnictwem, PMI usługowe

W czwartek główne indeksy giełdowe spadały w strefie euro (-2,0%) jednak w USA odbiły (+1,2%), rynki zastanawiały się nad wpływem na gospodarkę potencjalnych kolejnych restrykcji związanych z rozprzestrzenianiem się Covid-19. Wczoraj wielu członków FOMC (Quarles, Daly, Barkin, Mester), zarówno tych uznawanych wcześniej za zwolenników łagodnej jak i ostrej polityki, sygnalizowało wczoraj, że nowy wariant koronawirusa raczej nasilił problem z inflacją a Fed powinien szybciej wygaszać QE, żeby stworzyć sobie pole manewru stopami. OPEC+ ostatecznie podjął decyzję o niezmiennym wcześniej założonej ścieżki zwiększania podaży o 400 tys. bpd co miesiąc. Zastrzegł przy tym, że może zmienić decyzję w każdym czasie w zależności od kształtowania się ryzyka Covid-19. Ceny ropy najpierw zareagowały dalszą wyprzedzą nawet poniżej \$68 za baryłkę Brent, ale na koniec dnia cena była już pod \$71, ok. dolara wyżej niż na początku dnia.

W strefie euro PPI w październiku wzrosły aż o 21,9% r/r (oczekiwano 19,0% r/r, poprzednio 16,1% r/r) na skutek wyższych cen energii (16,8% m/m) oraz dóbr pośrednich (1,4% m/m). Stopa bezrobocia w strefie euro spadła do 7,3% z 7,4%, co pokazuje solidne podstawy do dalszego mocnego popytu wewnętrznego. W USA podania o zasiłki dla bezrobotnych wyniosły 222 tys. poniżej oczekiwań 240 tys. oraz blisko historycznego minimum z poprzedniego tygodnia (które zostało jeszcze przewidywane w dół do 194 tys.). Usługowy indeks PMI dla Japonii wzrósł z 50,7 pkt do 53 pkt na bazie najsilniejszego odczytu nowych zamówień od blisko dwóch lat przy utrzymującej się historycznie wysokiej presji kosztowej. Analogiczny wskaźnik dla Chin pokazał osłabienie popytu, ale spadek m/m był mniejszy niż zakładano.

Członek RPP Łukasz Hardt powiedział, że na najbliższym posiedzeniu RPP powinna podwyższyć stopy procentowe o przynajmniej 50pb w celu powstrzymania wzrastającej inflacji. Wg niego komunikacja banku centralnego nastawiona na stabilizację oczekiwań inflacyjnych oraz bardziej efektywne używanie kanału kursowego pozwoli obniżyć docelowy poziom stopy procentowej potrzebny do walki z inflacją.

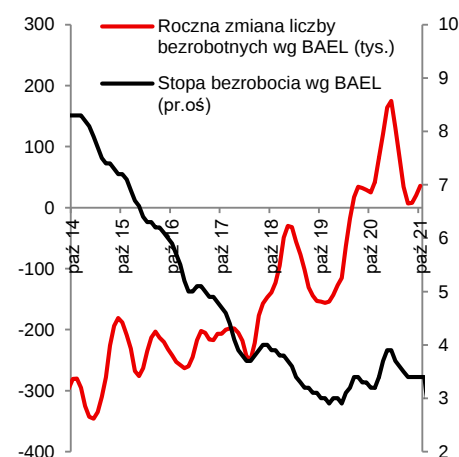
Podana przez Eurostat wyrównana sezonowo **stopa bezrobocia wg BAEL** dla Polski pozostała w październiku czwarty miesiąc z rzędu na 3,4% wobec 2,9% przed pandemią i najwyższego poziomu osiągniętego podczas pandemii 3,9% (luty-marzec 2021 r.). Odsezonowana liczba bezrobotnych była już tylko o 10-20 tys. wyższa niż w ostatnich miesiącach przed pandemią. W obliczu silnego wzrostu gospodarczego i popytu na pracę stopa bezrobocia BAEL może w przyszłym roku pozostawać poniżej 3% i ustanowić nowe historyczne minimum (obecny rekord to 2,9% z marca 2020 r.). W takich warunkach należy liczyć się z silną presją na wzrosty płac.

Wygląda na to, że odwołanie się Polski i Węgier do TSUE w celu zablokowania mechanizmu warunkującego wypłaty środków unijnych spełnianiem zasad praworządności będzie nieskuteczne. **Rzecznik generalny TSUE** zaopiniował negatywnie skargę krajów. Wyrok w sprawie ma zapaść w lutym lub marcu a zwykle jest zgodny z opinią rzecznika. Mechanizm ma obowiązywać od wiosny.

EURUSD w czwartek był stabilny w okolicy 1,1330, ale po jastrzębich sygnałach z Fed zaczął stopniowo się obniżać (wieczorem stabilizacja przy 1,13, dziś rano dalszy spadek). **EURPLN** po porannej wypowiedzi prezesa NBP Adama Glapińskiego spadł o kolejne 0,7% do 4,5920 czyli dokładnie do 100-dniowej średniej ruchomej. 4-dniowy spadek kursu wynosi już 2,7%. Kolejnym celem mogłoby być 4,57 (200-dniowa średnia ruchoma). Przeszkodą może być jednak ewentualne odbicie dolara (dzis min. w USA dane z rynku pracy). **Pozostałe waluty regionu:** EURHUF wahał się w okolicy 362,2 stabilizując się po spadkach w ostatnich dniach. Na Węgrzech podniesiono 1-tygodniową stopę depozytową do 3,10% z 2,90% poprzednio (oczekiwano 3,05%). EURCZK nieznacznie spadł do 25,42. Kurs USDRUB utrzymał się stabilnie w okolicy 73,90 i to pomimo taniejącej ropy.

Na rynku stopy procentowej w Polsce krzywa obligacyjna przesunęła się kolejny dzień w górę. Rentowność 2L wyniosła 3,03% a 10L 3,27% - zmiany szły więc w odwrotnym kierunku do 10L Bunda -0,38%. Spread do Bunda wyniósł 355 pb. Krzywa IRS przesunęła się o 12 pb na krótkim końcu (2L do 3,21%) a 5 pb na długim (10L do 3,08%). Całkowite **zadłużenie z tytułu skarbowych papierów wartościowych** denominowanych w PLN wyniosło na koniec października 808,9 mld zł i spadło w miesiąc o ok. 6,5 mld zł, z czego 56% było w rękach krajowych banków (w ciągu miesiąca spadło o 2,2 mld zł) a 16% u inwestorów zagranicznych (oddali 3,6 mld zł papierów m/m). Zaangażowanie gospodarstw domowych w SPW urosło do 52,7 mld zł (7% ogółu papierów), czyli było dużo większe niż funduszy inwestycyjnych niemal takie jak funduszy ubezpieczeniowych.

Bezrobocie w Polsce wg BAEL, dane odsezonowane



Źródło: Eurostat, 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	4,6025	CZKPLN	0,1805
USDPLN	4,0784	HUFPLN*	1,2555
EURUSD	1,1281	RUBPLN	0,0553
CHFPLN	4,4250	NOKPLN	0,4459
GBPPLN	5,4155	DKKPLN	0,6187
USDCNY	6,3678	SEKPLN	0,4470

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

02.12.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,5858	4,6238	4,6218	4,6004	4,6002
USDPLN	4,0462	4,0853	4,0827	4,0677	4,0625
EURUSD	1,1303	1,1347	1,1316	1,1306	-

Rynek stopy procentowej

02.12.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	2,91	0
DS0726 (5L)	3,33	0
DS0432 (10L)	3,22	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Stawki IRS na rynku międzybankowym						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3,03	12	0,41	2	-0,51	0
2L	3,21	13	0,84	4	-0,37	-1
3L	3,23	11	1,11	5	-0,25	-1
4L	3,21	9	1,23	4	-0,18	-2
5L	3,18	7	1,30	5	-0,14	-2
8L	3,09	6	1,44	4	0,01	-2
10L	3,07	4	1,50	1	0,11	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1,37	3
T/N	1,51	17
SW	1,50	13
2W	1,65	8
1M	1,83	3
3M	2,18	7
6M	2,48	5
1Y	2,68	2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	2,77	18
3x6	3,09	16
6x9	3,38	16
9x12	3,35	14
3x9	3,33	21
6x12	3,50	16

Miary ryzyka fiskalnego

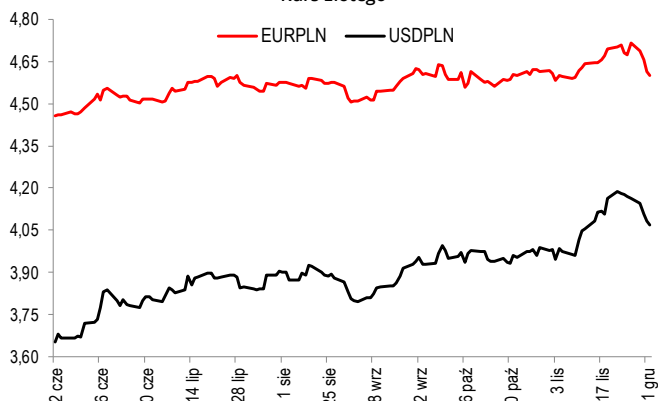
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	52	0	355	0
Francja	9	0	32	-4
Węgry	55	-2	498	9
Hiszpania	35	-1	71	-5
Włochy	50	-3	129	-6
Portugalia	23	-1	64	-6
Irlandia	10	0	43	-6
Niemcy	7	0	-	-

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

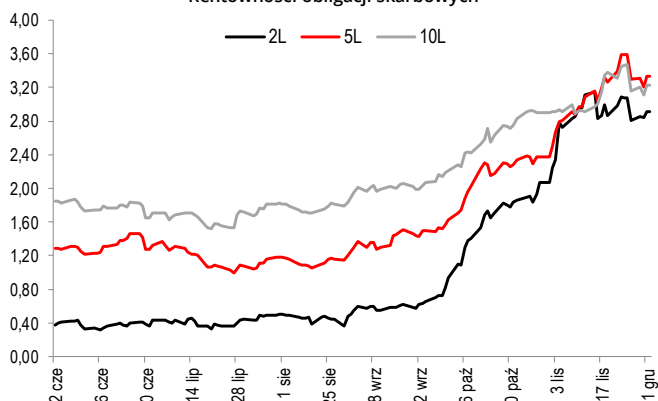
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

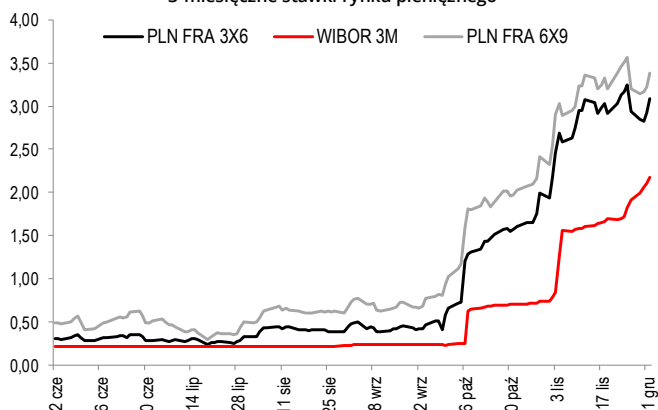
Kurs złotego



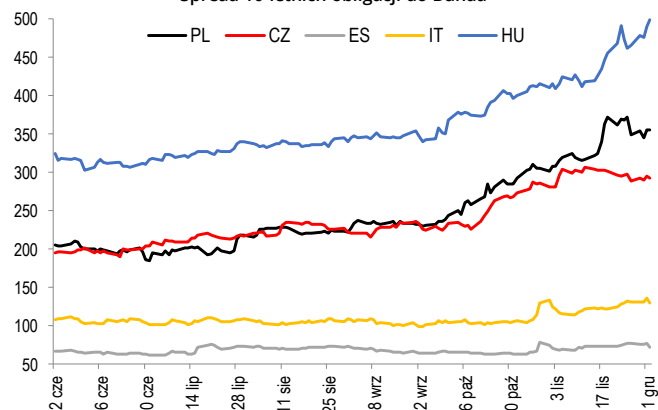
Rentowności obligacji skarbowych



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	117.5	118.6
14:00	DE	Inflacja HICP	XI	% m/m	-0.2	0.3	0.5
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	X	% m/m	1.0	-4.7	-2.4
WTOREK (30 listopada)							
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	2.8	3.1	2.8
10:00	PL	Inflacja	XI	% r/r	7.3	7.4	7.7
10:00	PL	PKB	III kw.	% r/r	5.1	5.1	5.3
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XI	% r/r	4.5	4.9	4.1
16:00	US	Conference Board Konsumenci	XI	pkt	110.9	109.5	111.6
ŚRODA (1 grudnia)							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0.6	-0.3	-1.9
09:00	PL	PMI przemysł	XI	pkt		53.5	54.4
09:00	HU	PKB	III kw.	% r/r	6.1	6.1	6.1
09:55	DE	PMI przemysł	XI	pkt	57.6	57.4	57.6
10:00	EZ	PMI przemysł	XI	pkt	58.6	58.4	58.6
14:15	US	Raport ADP	XI	tys.	525.0	534.0	570.0
16:00	US	ISM przemysł	XI	pkt	59.1	61.1	60.8
CZWARTEK (2 grudnia)							
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	X	%	7.4	7.3	7.4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	27 lis	tys.	240.0	222.0	194.0
PIĄTEK (3 grudnia)							
02:45	CN	PMI usługi	XI	pkt	51.0	52.1	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