

Codziennik

Mało chętnych do pracy w USA

W USA niskie bezrobocie i zmiana zatrudnienia, rekordowy odczyt usługowego ISM
Przejściowe umocnienie dolara na danych z USA, EURPLN stabilniejszy
Duży spadek rentowności obligacji USA, dość stabilny polski dług
Dzisiaj zamówienia w niemieckim przemyśle

W piątek miały miejsce spadki na giełdach, większe w USA niż w Europie. W poniedziałek futures na indeksy giełdowe wskazują na dalsze spadki. Zdecydowanie spadła dochodowość 10-letnich obligacji USA (o ok. 7pb, do 1,35%, dziś otwiera się 1,38%), w przypadku niemieckich spadek był niewielki (do -0,39%). EURUSD pozostał wokół 1,13 a ropa Brent utrzymała się cały dzień powyżej \$70. Zestaw danych z rynku pracy USA pokazał m.in. bardzo niski przyrost zatrudnienia w listopadzie (o 210 tys.) i istotniejszy niż zakładano spadek stopy bezrobocia co świadczy o niskiej dostępności siły roboczej. Dynamika płac nie ucieka jednak w górę. Na uwagę zasługuje też rekordowy odczyt usługowego wskaźnika ISM na bazie wysokiej oceny strumienia nowych zamówień oraz przy rekordowo niskiej ocenie bieżących zapasów w relacji do potrzeb biznesowych. Z kolei usługowe wskaźniki PMI dla strefy euro i Niemiec zostały zrewidowane istotnie w dół względem wstępnych odczytów, przy czym pozostały zdecydowanie powyżej neutralnego poziomu 50 pkt. Publikowane dziś rano dane o zamówieniach w niemieckim przemyśle dość mocno rozczarowały, a do przyczyn należy zaliczyć spadający popyt z zagranicy.

Z wypowiedzi wiceministra funduszy i polityki regionalnej Waldemara Budy wynika, że **szanse na wypłatę zaliczki z KPO** są znikome a najbliższe płatności pojawią się w połowie 2022 r. i będą już podlegać mechanizmowi „pieniądze za praworządność”.

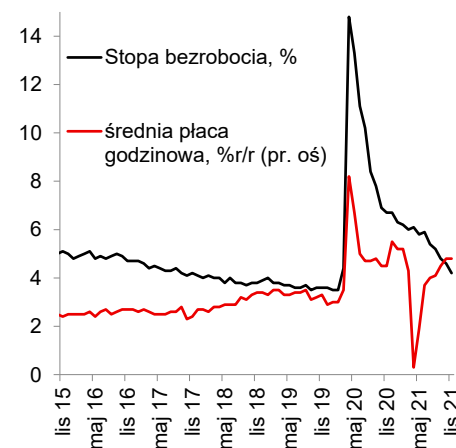
EURUSD po danych z USA zszedł do 1,128, po czym odbił do 1,132. Przedłużenie wzrostu oznaczałoby wyrwanie się z powolnego trendu spadkowego, który zarysował się od początku grudnia. Naszym zdaniem jest jednak bardziej możliwe, że dolar odzyska siły, zwłaszcza jeśli wesprze go wysoki odczyt amerykańskiego CPI.

EURPLN wytracił spadkowy impet po dotarciu do 4,60. Wyraźne umocnienie złotego przez ubiegły tydzień oparte było o 1) osłabienie dolara i poprawę nastrojów globalnych, 2) wypowiedzi prezesa NBP, które rozbudziły oczekiwania na szybsze i mocniejsze podwyżki stóp, 3) pozytywny nagłówek w FT nt. szans na zatwierdzenie polskiego KPO. W zasadzie każdy z tych czynników ma szansę się odwrócić w najbliższych dniach, dlatego spodziewamy się w tym tygodniu ruchu EURPLN w stronę 4,65.

Pozostałe waluty regionu: EURHUF po czwartkowej zmianie kierunku i odbiciu powyżej 364,0 w piątek za bardzo tego ruchu nie zdołał przedłużyć, ale też nie doszło do istotnego cofnięcia w dół (dziś otwarcie nieco ponad 365,0). Piątkowy przebieg EURCZK do złudzenia przypominał czwartkową sesję. 25,4 znów okazało się wsparciem dla tej pary walutowej. USDRUB odwrócił czwartkowy spadek i zakończył tydzień przy 73,9, ok. 1,5% niżej niż go zaczynał.

Na rynku stopy procentowej w Polsce stosunkowo niewielkie zmiany, rzędu 1-2pb w dół zarówno na krzywej obligacyjnej jak i swapowej. N a kilka dni roboczych przed decyzją RPP bliższe stawki FRa nieco podeszły (o ok. 3pb) a te dalsze, jak np. 18x21 spadły o ok. 3pb. Stawki FRA implikują możliwość podwyżki w grudniu nawet o ok 100pb, a może i więcej (FRA1x4 2,83%) i dojście stopy NBP do ok. 3,5% w 2-3 kwartały. My zakładamy jednak, że RPP w środę podniesie stopy o 75pb, być może sugerując możliwą pauzę w cyklu. W tym tygodniu gdyby skala podwyżki RPP okazała się mniejsza od oczekiwań, mogłoby to przyhamować spłaszczanie krzywej. Wyższa inflacja w USA oraz przekonanie inwestorów o braku szans na wypłatę funduszy z Programu Odbudowy to z kolei byłyby argumenty w kierunku wzrostu rentowności.

Dane z rynku pracy USA



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	4.5921	CZKPLN	0.1802
USDPLN	4.0707	HUFPLN*	1.2483
EURUSD	1.1284	RUBPLN	0.0553
CHFPLN	4.4222	NOKPLN	0.4416
GBPPLN	5.3688	DKKPLN	0.6173
USDCNY	6.3724	SEKPLN	0.4436

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

03/12/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5834	4.6221	4.5990	4.6018	4.5934
USDPLN	4.0496	4.0934	4.0696	4.0668	4.0653
EURUSD	1.1264	1.1333	1.1297	1.1307	-

Rynek stopy procentowej

03/12/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	3.01	10
DS0726 (5L)	3.44	11
DS0432 (10L)	3.29	7

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.09	6	0.39	-2	-0.51	0
2L	3.22	1	0.81	-4	-0.36	1
3L	3.23	0	1.06	-5	-0.26	-1
4L	3.21	0	1.17	-5	-0.19	0
5L	3.18	0	1.23	-7	-0.14	0
8L	3.08	-1	1.37	-7	-0.01	-2
10L	3.06	-1	1.42	-8	0.10	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.20	-17
T/N	1.53	2
SW	1.58	8
2W	1.70	5
1M	1.91	8
3M	2.21	3
6M	2.51	3
1Y	2.71	3

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	2.80	3
3x6	3.16	7
6x9	3.40	2
9x12	3.39	4
3x9	3.37	4
6x12	3.49	-1

Miary ryzyka fiskalnego

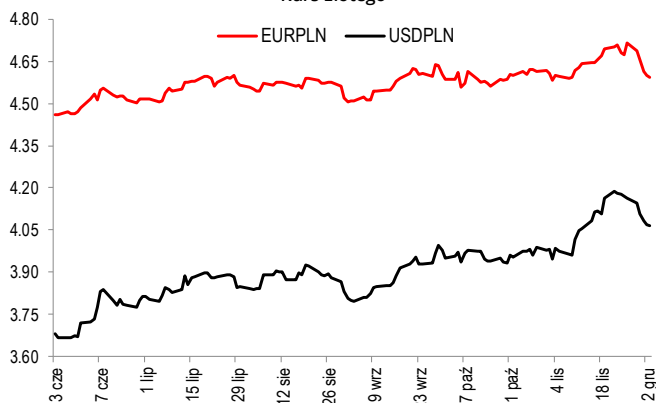
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	53	0	367	12
Francja	9	0	36	4
Węgry	56	0	494	-4
Hiszpania	35	0	73	2
Włochy	51	0	130	1
Portugalia	23	0	67	3
Irlandia	11	0	46	2
Niemcy	7	0	-	-

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

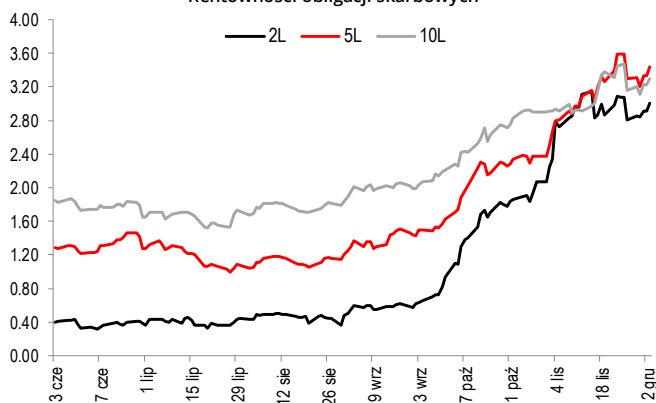
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

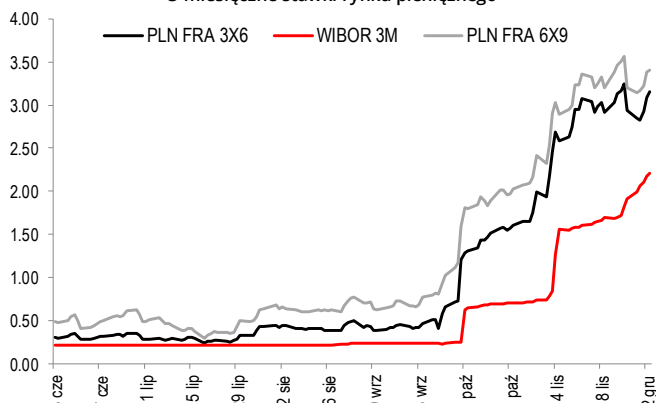
Kurs złotego



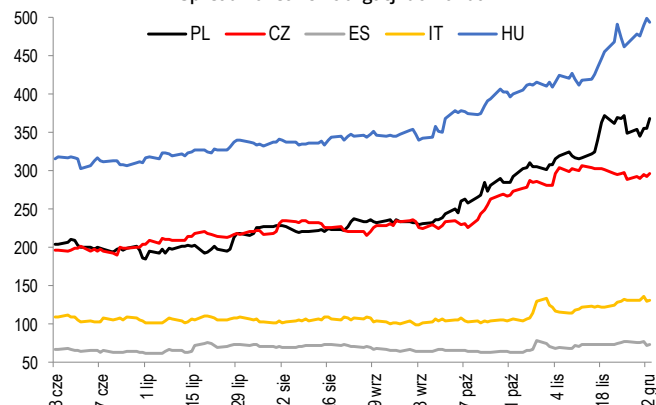
Rentowności obligacji skarbowych



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 (3 grudnia)								
02:45	CN	PMI usługi	XI	pkt	53,0	52,1	53,8	
09:55	DE	PMI usługi	XI	pkt	53,4	52,7	52,4	
10:00	EZ	PMI usługi	XI	pkt	56,6	55,9	54,6	
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0,3	0,2	-0,4	
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XI	tys.	545,5	210	546,0	
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	4,5	4,2	4,6	
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	X	% m/m	-0,5	-0,4	-0,5	
16:00	US	ISM usługi	XI	pkt	65,0	69,1	66,7	
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	0,5	1,0	0,2	
PONIEDZIAŁEK (6 grudnia)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	-0,3	-6,9	1,3	
WTOREK (7 grudnia)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	X	% m/m	1,0	-	-1.1	
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	-6.3	-	-4.0	
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	X	% r/r		-	-1.7	
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	3.7	-	3.7	
11:00	DE	ZEW	XII	pkt		-	12.5	
ŚRODA (8 grudnia)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,75	2,00	-	1,25
09:00	HU	Inflacja	XI	% r/r	7.2	-	-	6.5
CZWARTEK (9 grudnia)								
08:00	DE	Eksport	X	% m/m		-	-0.7	
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.		-	-	222.0
PIĄTEK (10 grudnia)								
08:00	DE	Inflacja HICP	XI	% m/m		-	-	0.3
09:00	CZ	Inflacja	XI	% r/r	5.9	-	-	5.8
14:30	US	Inflacja	XI	% m/m	0,7	-	-	0.9
16:00	US	Indeks Michigan	XII	pkt	68,0	-	-	67.4

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