

Codziennik

Lepszy apetyt na ryzyko na początku tygodnia

Piątkowe spadki na giełdach odrobione z nawiązką, odbicie cen ropy
EURUSD poniżej 1,13, EURPLN przyczajony pod 4,60
Rentowność UST wróciła powyżej 1,40%, w kraju spadki IRS i rentowności
Dzisiaj m.in. produkcja przemysłowa Niemiec, Czech i Węgier

Rynki zaczęły tydzień w zdecydowanie lepszych nastrojach. Tak jak założyliśmy ponad tydzień temu, nowa odmiana Covid-19 jest w stanie przestawiać kierunki zmian na rynkach z dnia na dzień. Informacjom o zaostrzeniu reżimu sanitarnego we Francji towarzyszyły kolejne doniesienia o łatwości rozprzestrzeniania się, ale jednocześnie niskiej szkodliwości wariantu Omikron, co pozwoliło rynkom na nabranie apetytu na ryzyko. Odbicie na giełdach i ropy (Brent +5% do \$74 za baryłkę) przyszło pomimo informacji o znacznym spadku nowych zamówień w niemieckim przemyśle w październiku. Rosły też rentowności obligacji rządu USA (+9pb do 1,45%, za to niemiecka 10-letnia obligacja pozostała przy -0,39%). EURUSD cofnął się nieco poniżej 1,13. Publikowana dziś rano niemiecka produkcja przemysłowa za październik zaskoczyła pozytywnie (2,8% m/m vs oczekiwane 1,0% m/m).

Według danych Ministerstwa Pracy **stopa bezrobocia rejestrowanego** obniżyła się w listopadzie do 5,4% po spadku liczby bezrobotnych o 10,8 tys. w skali miesięcznej. My spodziewaliśmy się utrzymania stopy na poziomie 5,5% i lekkiego wzrostu liczby bezrobotnych: spadek tej liczby w listopadzie jest bardzo nietypowy. Ostatni raz taka sytuacja miała miejsce w 2017 r., przy czym było to związane z obniżeniem wieku emerytalnego (i skreśleniem z listy bezrobotnych osób w wieku emerytalnym), a wcześniej w 2007 r. Dobre dane o bezrobociu są odzwierciedleniem wciąż mocnego popytu na pracę.

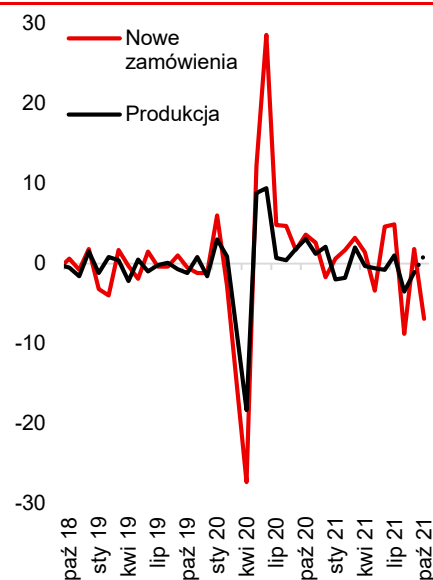
EURUSD wycofując się poniżej 1,13 utrzymał w mocy działający od tygodnia delikatny trend spadkowy.

EURPLN wytracił co prawda rozpęd w dół i nie wyznaczył istotnie niższego dziennego minimum niż w piątek (nieco poniżej 4,59), ale też nie był w stanie wyjść w ciągu sesji powyżej 4,60. Najwyraźniej to właśnie w pobliżu tego poziomu doczeka do śródowej decyzji RPP, która wg nas ma potencjał do wyraźnego przesunięcia kursu. Prawdopodobnie przy zakładanej przez nas podwyżce o 75pb za wiele by się nie wydarzyło ani na rynku walutowym ani na rynku stopy, ale tym razem nie można wykluczyć też wielu innych możliwych decyzji. Wg nas jeśli zobaczymy podwyżkę o 25-50pb to trzeba się liczyć z osłabieniem złotego względem euro do 4,65 a może i powyżej 4,70. Z kolei jeśli podwyżka wyniesie co najmniej 100pb to kurs może naszym zdaniem podjąć próbę przebiccia się przez 4,57 w dół. Konferencję prasową prezesa NBP po decyzji RPP zapowiedziano na czwartek 9 grudnia na godz. 15:00 i to wydarzenie może być źródłem dodatkowej zmienności na rynkach, np. powodując odwrócenie zmian wywołanych samą decyzją. Kluczowa będzie deklaracja czy na tym ruchu RPP zamierza zakończyć zacieśnianie polityki pieniężnej.

Pozostałe waluty regionu: EURCZK minimalnie niżej w skali dnia z kolejną próbą przyspieszenia ruchu w dół. Ostatecznie zamknęło bez zmian w okolicy 25,42. Czeska sprzedaż detaliczna w październiku zaskoczyła pozytywnie – wzrost wyniósł 0,3% r/r względem oczekiwań -1,1% r/r (poprzednio 0,6% r/r). Gorzej miał się forint – EURHUF zakończył dzień powyżej 366 (+0,4%), ale dziś nad ranem się lekko umacnia (364,8). Rubel doszedł do 74 wobec dolara, co w skali dnia nie było dużym ruchem, ale podobnie jak w przypadku forinta, obserwować można oznaki wyrwania się z trendu spadkowego USDRUB obserwowanego w ubiegłym tygodniu.

Na rynku stopy procentowej w Polsce, mimo strat odnotowywanych przez amerykańskie obligacje, krajowa krzywa obligacyjna i krzywa IRS przesunęły się w dół o mniej więcej 5pb. Nieco niższe były też notowania kontraktów FRA, szczególnie tych na odleglejsze stawki.

Dane z rynku pracy USA



Źródło: Refinitiv Eikon, 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	4.5936	CZKPLN	0.1805
USDPLN	4.0657	HUFPLN*	1.2477
EURUSD	1.1295	RUBPLN	0.0549
CHFPLN	4.3981	NOKPLN	0.4490
GBPPLN	5.3973	DKKPLN	0.6174
USDCNY	6.3678	SEKPLN	0.4481

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

06/12/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5839	4.6022	4.5979	4.5958	4.5889
USDPLN	4.0538	4.0813	4.0757	4.0724	4.0619
EURUSD	1.1265	1.1310	1.1280	1.1280	-

Rynek stopy procentowej

06/12/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	2.94	-7
DS0726 (5L)	3.31	-13
DS0432 (10L)	3.20	-9

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.06	-3	0.42	3	-0.50	1
2L	3.17	-4	0.86	5	-0.36	0
3L	3.15	-8	1.12	5	-0.26	0
4L	3.12	-9	1.24	7	-0.19	0
5L	3.10	-7	1.32	9	-0.14	0
8L	3.02	-6	1.46	10	0.01	2
10L	3.00	-6	1.51	9	0.10	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.98	-22
T/N	1.38	-15
SW	1.66	8
2W	1.75	5
1M	1.93	2
3M	2.24	3
6M	2.53	2
1Y	2.73	2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	2.79	-1
3x6	3.13	-4
6x9	3.37	-3
9x12	3.34	-5
3x9	3.33	-4
6x12	3.49	0

Miary ryzyka fiskalnego

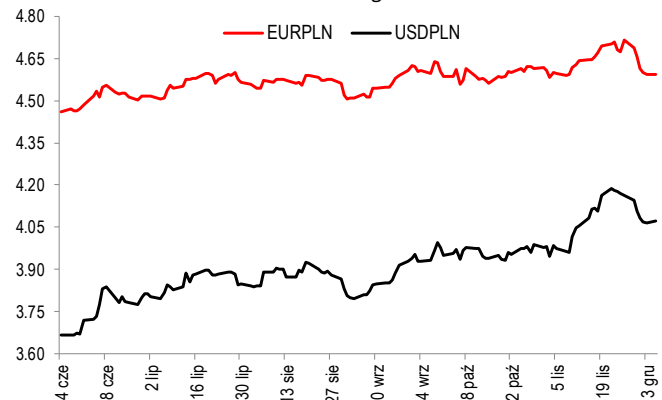
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	52	0	358	-9
Francja	9	0	36	0
Węgry	55	0	0	-494
Hiszpania	35	0	73	0
Włochy	48	-2	127	-3
Portugalia	23	0	65	-2
Irlandia	11	0	46	1
Niemcy	7	0	-	-

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

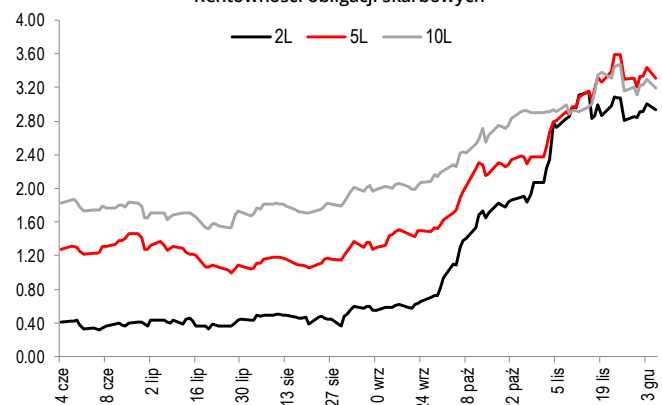
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

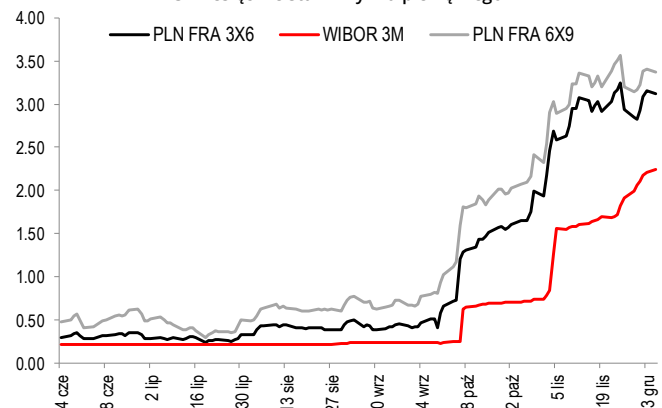
Kurs złotego



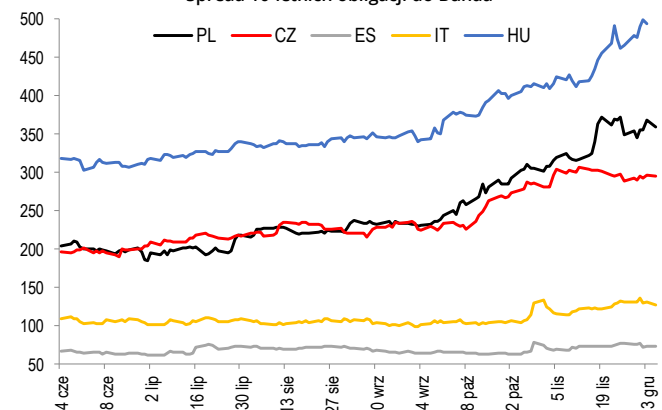
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	2.8	-0.5
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	-
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 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