

Codziennik

Złoty jeszcze nabrał wartości przed decyzją RPP

Trwa odreagowywanie przez rynki wcześniejszych obaw o nowy wariant Covid EURUSD zmienny, EURPLN jeszcze się obniżył przed decyzją RPP
Dalsza korekta w dół rentowności, stawek IRS i FRA w Polsce, taniejące obligacje USA
Dziś decyzja RPP, węgierska inflacja

Za nami drugi dzień odbicia giełd, i to o ponad 2% zarówno w USA jak i Europie. Ropa zdrożała o 3% (Brent znów powyżej 75\$ za baryłkę). Drożał też gaz ziemny i metale przemysłowe. 10-letnie UST przesunęły się w dochodowości w górę o ok. 3pb pod 1,48% a Bundy o ok. 1pb do -0,37%. W ciągu dnia EURUSD schodził dalej, do 1,1230 a mimo to złoty jeszcze się umocnił; później EURUSD odbił w górę i dziś zaczyna dzień po 1,1290. We wtorek rano niemiecki przemysł zaskoczył pozytywnie dynamiką produkcji po tym jak dzień wcześniej odczyt nowych zamówień pozostawił wiele do życzenia. Dobrze wyglądała też ocena niemieckich perspektyw gospodarczych wyrażona wskaźnikiem ZEW (a gorzej od oczekiwań oceniono bieżącą aktywność).

Dochody samorządów wyniosły 75,4 mld zł w III kw. 2021 i były o 6,0% r/r wyższe niż przed rokiem, podczas gdy wydatki wzrosły o 2,3% r/r i wyniosły 74,4 mld zł. Saldo na koniec III kw. wyniosło 23,4 mld zł. Naszym zdaniem samorządy zamkną rok nadwyżką rzędu ok. 10 mld zł. Wydatki inwestycyjne wyniosły 11,1 mld zł i były o 1,4% niższe niż rok wcześniej w ujęciu nominalnym, a więc słabiej od naszych oczekiwań (spodziewaliśmy się wzrostu o ok. 2% r/r). Jest to argument za naszą tezę, że wysoki wzrost inwestycji w III kw. w całej gospodarce (13,4% r/r w ujęciu nominalnym, 9,3% r/r w ujęciu realnym) wynikał głównie z wysokiej dynamiki w sektorze prywatnym. Naszym zdaniem aktywność inwestycyjna samorządów pozostanie niska w najbliższych kwartałach.

ECOFIN uzgodnił zwiększenie możliwości stosowania zerowych stawek VAT, m.in. do artykułów pierwszej potrzeby. Zatwierdzenie ma być zakończone w trakcie I poł. 2022 r. Polski rząd zapowiadał utrzymanie zerowego VAT na żywność przez sześć miesięcy, gdy pojawi się taka możliwość.

Wice-szef KE Valdis Dombrovskis powiedział, że są małe szanse na zatwierdzenie KPO dla Polski i Węgier jeszcze w tym roku, co oznacza, że kraje stracą możliwość otrzymania zaliczki nieobwarowanej wymogami zmian w zakresie praworządności.

EURUSD pogłębił spadek w bardziej zdecydowanym ruchu i przez część sesji stał poniżej 1,1230, choć ostatecznie zamknął się przy 1,1270, a dziś rano otwiera się po 1,1290.

EURPLN zdołał spaść we wtorek do niemal 4,58. Stało się to w niesprzyjających warunkach umocnienia dolara, redukcji wyceny podwyżki stóp w Polsce, doniesień o gasnących szansach na zaliczkę z KPO. Dziś decyzja RPP, której potencjalny wpływ na rynki opisaliśmy w poprzednim wydaniu Codziennika. Zwracamy uwagę, że równie ważne będzie wystąpienie prezesa NBP w czwartek o 15:00, które potencjalnie może odwrócić reakcję rynkową po decyzji lub ją wzmocnić. Wg nas w obliczu zapowiedzianej tarczy inflacyjnej rządu i nowej odmiany Covid Rada dokona jutro znaczącej podwyżki stóp (prawdopodobnie o 75pb), ale zasygnalizuje przerwę w działaniach do czasu kolejnej projekcji NBP.

Pozostałe waluty regionu: EURCZK delikatnym podejściem do 25,45 przesunął się pod górną granicę pasma z ostatnich dni. W przypadku EURHUF ruch w górę wyniósł 0,5%, do 367,5. Utrata wartości forinta miała miejsce pomimo wywiadu prasowego z wiceprzewodniczącym węgierskiego banku centralnego Barnabaszem Virágiem, który zapowiedział kolejne podwyżki stóp procentowych, w tym w sumie większą skalę dokonywanych podwyżek ustalonej co tydzień stopy dla depozytów jednotygodniowych niż ustalonej na posiedzeniach głównej stopy. Umocnienie ropy przytrzymało USDRUB przy 74.

Na rynku stopy procentowej w Polsce dokonał się spadek rentowności obligacji o 5-10pb, największy na 2L i 4L. Z kolei krzywa IRS obniżyła się o 8-10pb dla stawek powyżej 3L i o 4pb na krótkim końcu. O ok. 6pb obniżyły się jeszcze na dzień przed decyzją RPP stawki FRA, najwyższa z nich to teraz 6x9 znajdująca się nieco ponad 1pp ponad bieżącym 3M Wiborem. Ministerstwo Finansów na przetargu zamiany w ten czwartek, 9 grudnia sprzedała obligacje OK0724, PS1026, WZ1126, WZ1131 i DS0432, a odkupi PS0422, OK0722, WS0922 i WZ1122.

Wskaźnik nastrojów gospodarczych ZEW dla Niemiec



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

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	4.5829	CZKPLN	0.1796
USDPLN	4.0576	HUFPLN*	1.2418
EURUSD	1.1293	RUBPLN	0.0549
CHFPLN	4.3935	NOKPLN	0.4501
GBPPLN	5.3727	DKKPLN	0.6158
USDCNY	6.3540	SEKPLN	0.4464

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

07/12/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5794	4.6028	4.5925	4.5814	4.5991
USDPLN	4.0622	4.0923	4.0679	4.0728	4.0788
EURUSD	1.1226	1.1299	1.1285	1.1245	-

Rynek stopy procentowej

07/12/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	2.86	-8
DS0726 (5L)	3.25	-6
DS0432 (10L)	3.20	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.01	-5	0.45	3	-0.50	0
2L	3.14	-4	0.90	5	-0.35	1
3L	3.12	-3	1.18	6	-0.24	2
4L	3.07	-6	1.29	5	-0.17	2
5L	3.01	-10	1.36	5	-0.13	1
8L	2.91	-11	1.51	5	0.01	0
10L	2.89	-11	1.56	5	0.10	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.98	0
T/N	1.37	-1
SW	1.73	7
2W	1.81	6
1M	1.95	2
3M	2.26	2
6M	2.55	2
1Y	2.75	2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	2.79	0
3x6	3.08	-4
6x9	3.31	-7
9x12	3.26	-8
3x9	3.29	-5
6x12	3.44	-5

Miary ryzyka fiskalnego

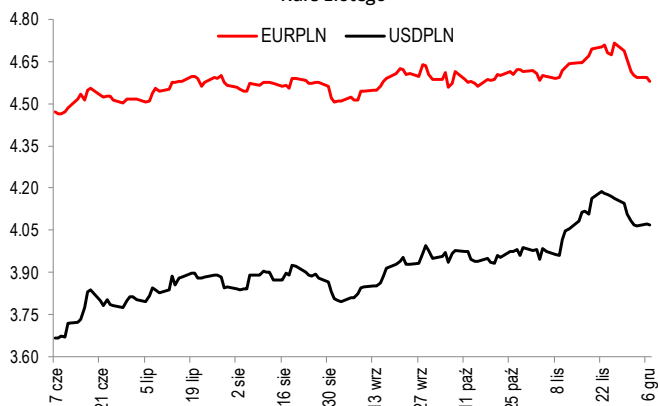
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	54	2	357	-1
Francja	9	0	35	-1
Węgry	55	0	481	-13
Hiszpania	35	0	71	-2
Włochy	48	0	129	2
Portugalia	23	0	64	-1
Irlandia	11	0	45	-1
Niemcy	7	0	-	-

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

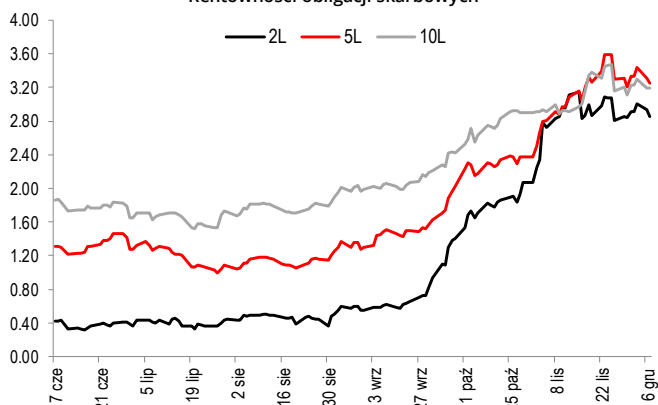
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

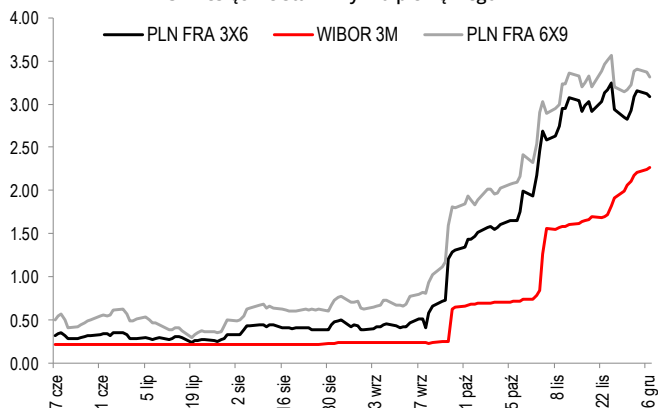
Kurs złotego



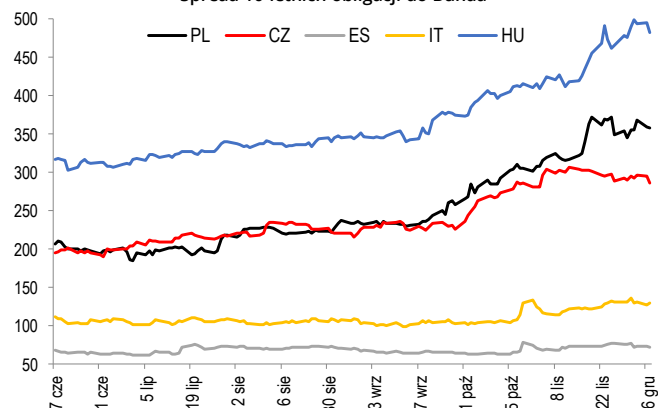
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
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	-6.8		-7.4	-4.0
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	-2.0		-2.7	-1.7
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	3.7		3.9	3.7
11:00	DE	ZEW	XII	pkt	5.0		-7.4	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 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