

Codziennik

Inflacja w USA wzrosła jak oczekiwano

Rynki akcji stabilne w piątek

EURUSD poniżej 1,13, rentowności na rynkach bazowych dość stabilne
Złoty osłabił się, a rentowność obligacji 10L wzrosła na koniec tygodnia
Dzisiaj brak istotnych danych, tydzień w oczekiwaniu na decyzje banków centralnych

W piątek uwaga rynków koncentrowała się na odczycie inflacji w USA za listopad. Inflacja wzrosła do 6,8% r/r (bazowa 4,9% r/r) i wyniosła dokładnie tyle ile oczekiwał konsensus rynkowy (miesiąc wcześniej: 6,2% r/r, bazowa 4,6% r/r). Pewne rozczarowanie brakiem wyższego odczytu było widać w rentownościach 10L UST, które spadły 3pb do 1,47%, dolar pozostał stabilny. Cena baryłki ropy Brent oscylowała w okolicy \$75.0. Wstępny grudniowy odczyt indeksu Michigan zaskoczył pozytywnie. Wskaźnik nastrojów wzrósł do 70,4 (oczekiwano 68,0), sytuacji bieżącej 74,6 (oczekiwano 73,5), oczekiwań do 67,8 (oczekiwano 62,5). Oczekiwania inflacyjne na rok do przodu nieco (-0,1pp) uległy obniżeniu do 4,9% r/r. W Europie, dane o produkcji przemysłowej w Wielkiej Brytanii oraz Włoszech nieco rozczarowały (spadki do, odpowiednio, 1,4% r/r z 2,2% r/r oraz 2,0% r/r z 3,0% r/r).

Wg radia RMF **Ludwik Kotecki jest najbardziej prawdopodobnym kandydatem Senatu na członka RPP**. Przewodniczący senackiej Komisji Budżetu i Finansów Publicznych Kazimierz Kleina powiedział w piątek, że jest to potencjalnie bardzo dobry kandydat. Wśród innych kandydatów RMF wymienia Jakuba Karnowskiego i Hannę Gronkiewicz-Waltz. 25 stycznia 2022 r. upływa kadencja dwóch członków RPP powołanych przez Senat: E. Gatnara i J. Kropiwnickiego. Rafał Sura, trzeci z obecnych członków RPP wybranych przez Senat, kończy kadencję w listopadzie 2022 r., a być może wcześniej jeśli zostanie powołany przez prezydenta do NSA.

Członek RPP Cezary Kochalski powiedział, że wg niego pod koniec 2023 roku inflacja CPI powinna znaleźć się w paśmie dopuszczalnych odchyleń od celu inflacyjnego. Wg niego Rada będzie starała się w decyzjach równoważyć realizację mandatu inflacyjnego oraz wspieranie zrównoważonego wzrostu. **Łukasz Hardt** w wywiadzie radiowym zapowiedział, że będą konieczne kolejne podwyżki stóp procentowych, a najbardziej prawdopodobna jest podwyżka w styczniu 2022 roku o 50 pb.

Minutes z listopadowego posiedzenia RPP potwierdziły, że podwyżki stóp procentowych w październiku i listopadzie miały na celu ograniczyć oczekiwania inflacyjne i ryzyko utrwalenia inflacji, a kolejne decyzje będą zależały od oceny napływających informacji nt. perspektyw inflacji i koniunktury.

Minister sprawiedliwości Zbigniew Ziobro w wywiadzie dla Financial Times powiedział, że UE bezprawnie odmawia Polsce środków ze wspólnego budżetu i zapowiedział, że będzie proponował zawieszenie polskich wpłat do budżetu UE i blokowanie unijnych decyzji przez weto, jeśli spór o fundusze unijne będzie eskalował.

EURUSD był w piątek stabilny w okolicy 1,1300 pomimo istotnych danych z USA (inflacja, indeks Michigan). W ciągu weekendu kurs nieco się obniżył i dziś zaczynamy ok. 1,1285.

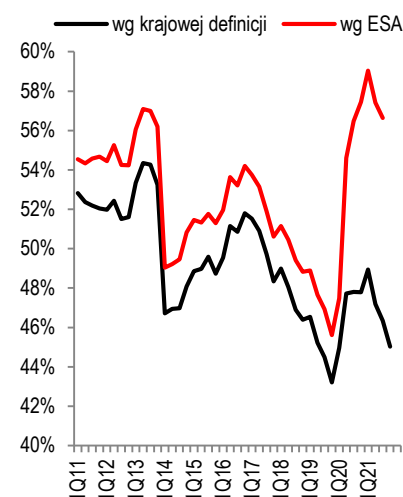
EURPLN wzrósł na zakończenie tygodnia do 4,62, okolicy 50-dniowej średniej ruchomej. Dzisiaj rano kurs jest blisko 4,615, a dalsze zachowanie kursu może zależeć głównie od nastrojów globalnych przed posiedzeniem Fed oraz informacji nt. sporu Polski z UE w temacie praworządności.

Pozostałe waluty regionu: EURHUF stabilny w piątek w okolicy 365,3, EURCZK spadł o 0,3% do 25,32. W listopadzie inflacja CPI w Czechach wyniosła, zgodnie z oczekiwaniami, 6,0% r/r, po 5,8% r/r poprzednio. Z kolei USDRUB spadł o 0,9% do 73,4. Październikowy bilans handlowy w Rosji uległ polepszeniu – nadwyżka wyniosła 19,8mld dolarów (oczekiwano 18,0mld dolarów, poprzednio 20,0mld dolarów).

Na rynku stopy procentowej w Polsce obligacje 2L nie uległy większym zmianom (rentowność 2,93%), za to 10L traciły (rentowność w górę do 3,21%). Wzrastały za to IRS np. 2L do 3,17% i w 2 dni wzrost już wyniósł 18pb, 10L wzrosły do 3,05% po wzroście z 2,80% w środę (+25pb w 2 dni).

Ministerstwo Finansów podało, że na koniec III kw. 2021 dług publiczny wyniósł 1160,7 mld zł, tj 46,3% PKB (relacja do PKB spadła najniżej od początku pandemii).

Dług publiczny w relacji do PKB, %



Źródło: MF, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 691 393 119
Marcin Luzziński 510 027 662
Wojciech Mazurkiewicz 887 842 480
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6145	CZKPLN	0.1816
USDPLN	4.0875	HUFPLN*	1.2511
EURUSD	1.1286	RUBPLN	0.0557
CHFPLN	4.4299	NOKPLN	0.4555
GBPPLN	5.4089	DKKPLN	0.6207
USDCNY	6.3625	SEKPLN	0.4503

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

10/12/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5958	4.6235	4.6010	4.6165	4.6129
USDPLN	4.0686	4.1008	4.0730	4.0810	4.0887
EURUSD	1.1263	1.1324	1.1293	1.1310	-

Rynek stopy procentowej

10/12/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	2.89	-4
DS0726 (5L)	3.25	2
DS0432 (10L)	3.23	10

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Stawki IRS na rynku międzybankowym						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.04	10	0.43	-2	-0.51	0
2L	3.18	10	0.86	-3	-0.36	0
3L	3.18	10	1.14	-3	-0.25	0
4L	3.15	8	1.27	-2	-0.18	0
5L	3.12	7	1.35	-1	-0.12	1
8L	3.06	8	1.49	-1	0.02	0
10L	3.06	6	1.56	1	0.12	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.45	3
T/N	1.65	-10
SW	1.78	-1
2W	1.80	-2
1M	1.98	5
3M	2.30	3
6M	2.58	1
1Y	2.78	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	2.60	7
3x6	3.16	12
6x9	3.32	11
9x12	3.26	10
3x9	3.36	10
6x12	3.45	15

Miary ryzyka fiskalnego

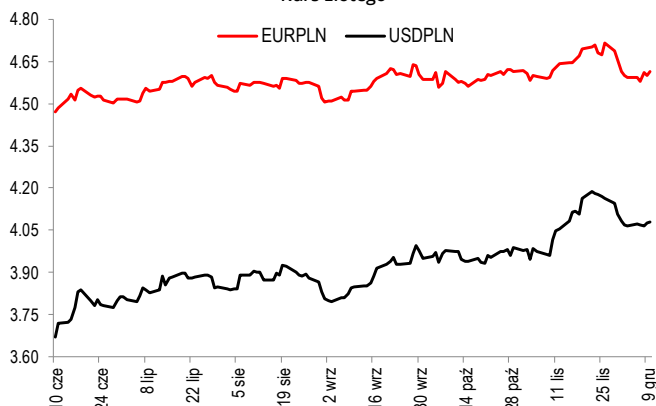
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	55	0	358	10
Francja	9	0	35	-1
Węgry	56	0	459	-17
Hiszpania	35	0	71	-2
Włochy	52	-1	131	-4
Portugalia	23	0	66	-1
Irlandia	11	0	43	1
Niemcy	7	0	-	-

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

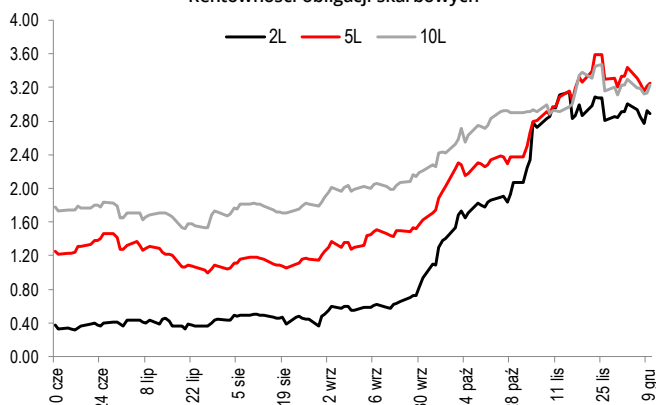
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

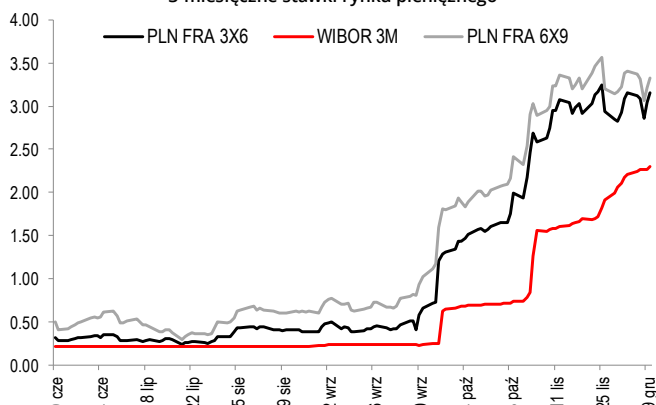
Kurs złotego



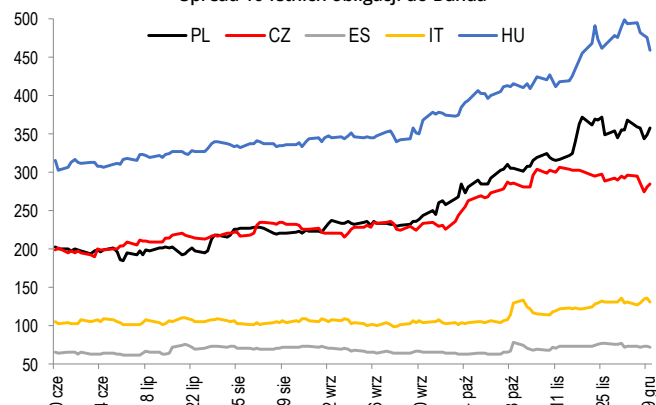
Rentowności obligacji skarbowych



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 (10 grudnia)							
08:00	DE	Inflacja HICP	XI	% m/m	0.3	0.3	0.3
09:00	CZ	Inflacja	XI	% r/r	6.0	6.0	5.8
14:30	US	Inflacja	XI	% m/m	0.7	0.8	0.9
16:00	US	Indeks Michigan	XII	pkt	68.0	70.4	67.4
WTOREK (14 grudnia)							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	1.5	-	-0.2
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	2.4	-	2.1
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	X	mIn €	-1204.0	-1274.0	-1339.0
14:00	PL	Bilans handlowy	X	mIn €	112.0	-471.0	-111.0
14:00	PL	Eksport	X	mIn €	25526.0	25632.0	24537.0
14:00	PL	Import	X	mIn €	25351.0	26103.0	24648.0
ŚRODA (15 grudnia)							
10:00	PL	Inflacja	XI	% r/r	7.7	7.7	6.8
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	0.8	-	1.7
20:00	US	Decyzja FOMC			0.25	-	0.25
CZWARTEK (16 grudnia)							
09:30	DE	PMI przemysł	XII	pkt	57.3	-	57.4
09:30	DE	PMI usługi	XII	pkt	51.8	-	52.7
10:00	EZ	PMI przemysł	XII	pkt	58.1	-	58.4
10:00	EZ	PMI usługi	XII	pkt	54.9	-	55.9
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0.0	-	0.0
14:00	PL	Inflacja bazowa	XI	% r/r	4.7	4.7	4.5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.		-	184.0
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XI	% m/m	3.3	-	-0.7
14:30	US	Indeks Philly Fed	XII		27.0	-	39.0
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	XI	% m/m	0.7	-	1.6
PIĄTEK (17 grudnia)							
10:00	DE	Ifo	XII	pkt	95.0	-	96.5
10:00	PL	Zatrudnienie	XI	% r/r	0.5	0.5	0.5
10:00	PL	Płace	XI	% r/r	9.0	8.8	8.4
11:00	EZ	HICP	XI	% r/r	4.9	-	4.9

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 którymkolwiek 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 którymkolwiek 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