

Codziennik

Dzisiaj podwyżka stóp na Węgrzech

Rynki akcji spokojne, EURUSD nieco niżej
EURPLN w górę do 4,64, zyskują obligacje, szczególnie na krótkim końcu
Dzisiaj decyzja o stopach na Węgrzech, w Polsce bilans płatniczy

Tydzień na rynkach akcji rozpoczął się spokojnie (dziennie zmiany głównych indeksów nie większe niż 0,5%), zwiększonej zmienności oczekuje się w środę na skutek danych z USA (sprzedaż detaliczna) a przede wszystkim posiedzenia FOMC. Przy relatywnie mało zmiennym EURUSD, rentowność 10L UST spadła o 6pb do 1,44%, a Bunda o 3pb do -0,38%. Cena baryłki ropy Brent utrzymała się w okolicy \$75,0.

W poniedziałek opublikowano dane o cenach hurtowych w Niemczech w październiku, odczyt 16,6% r/r (1,3% m/m) był wyższy od poprzedniego 15,2% r/r (1,6% m/m). Największy wpływ na wzrost miały ceny paliw oraz metali, a znaczny też ceny surowców żywnościowych. We Włoszech stopa bezrobocia spadła do 9,2% z 9,8% poprzednio (oczekiwano 9,4%). Dobre dane z rynku pracy dobrze wróżą dochodom gospodarstw domowych, konsumpcji oraz wzrostowi gospodarczemu we Włoszech.

Członek RPP Eryk Łon napisał w artykule dla portalu wGospodarcie, że cykl podwyżek stóp procentowych w Polsce powinien zakończyć się na początku 2022 r., o ile w ogóle jeszcze jakaś podwyżka będzie potrzebna. Łon jest jednym z najbardziej gołębich członków Rady i jego poglądy raczej nie reprezentują konsensusu. Prezes Glapiński na konferencji po ostatnim posiedzeniu wyraźnie stwierdził, że jeśli nie pogorszą się perspektywy gospodarcze, to obecne tempo zacieśniania polityki pieniężnej zostanie utrzymane.

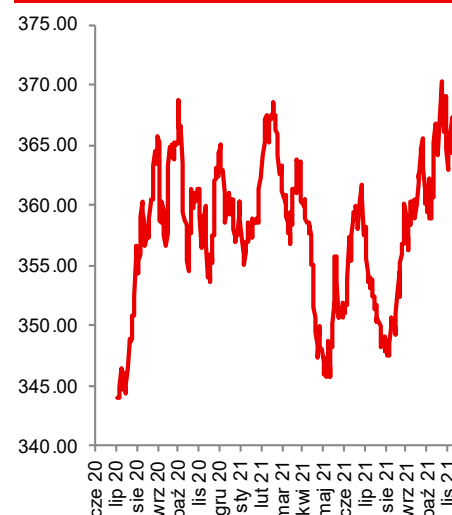
EURUSD w poniedziałek kontynuował spadki w wolnym tempie do poziomu około 1,1270. Na koniec dnia kurs odbił do 1,1285, nie na długo jednak i po nocnym spadku dzisiaj rano ponownie zbliża się do 1,1270.

EURPLN rozpoczął poniedziałek od spadków w kierunku 4,61 (z poziomu 4,62 czyli zamknięcia w piątek). Po południu tendencja się odwróciła i kurs zaczął wzrastać, docierając pod koniec dnia do 4,64 (+0,3%). Dzisiejsza sesja rozpoczyna się nieco niżej, ok. 4,633. Złotemu nie służy mocniejszy dolar przed FOMC, ale też coraz więcej głosów z Brukseli potwierdzających, że nie ma już szans za zatwierdzenie KPO dla Polski i Węgier przed końcem roku i na wypłatę zaliczki z funduszu odbudowy. Wiceszef KE Valdis Dombrovskis powiedział wczoraj w PE, że Komisja będzie wymagać wdrożenia oczekiwanych reform sądownictwa zanim zatwierdzi pierwszy wniosek o wypłatę środków w ramach polskiego KPO.

Pozostałe waluty regionu: EURHUF wzrósł o 0,4% do 367,4, a więc w podobnej skali co EURPLN. Dzisiaj o 14:00 węgierski bank centralny (MNB) zadecyduje o stopach procentowych, oczekiwana jest podwyżka o 40pb do 2,50%. EURCZK przejściowo wzrósł powyżej 25,40 jednak zamknął się de facto bez zmian przy 26,35. USDRUB wzrósł jedynie nieznacznie do 73,55.

Na rynku stopy procentowej w Polsce krzywa IRS była dość stabilna, de facto bez zmian na krótkim końcu krzywej i jedynie ok 2pb niżej na długim (np. 10L do 3,03%, -2pb). Z kolei krzywa obligacyjna również przesunęła się nieznacznie w dół na długim końcu (np. 10L do 3,17, -3pb) ale większe ruchy miały miejsce na krótkim końcu krzywej (np. 2L do 2,82%, -9pb). Nie dojdzie do zaplanowanej wcześniej na środę 15 grudnia aukcji obligacji **BGK**, została odwołana.

EURHUF



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 691 393 119
Marcin Luzziński 510 027 662
Wojciech Mazurkiewicz 887 842 480
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6347	CZKPLN	0.1816
USDPLN	4.1098	HUFPLN*	1.2481
EURUSD	1.1274	RUBPLN	0.0559
CHFPLN	4.4469	NOKPLN	0.4526
GBPPLN	5.4273	DKKPLN	0.6207
USDCNY	6.3627	SEKPLN	0.4508

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

13/12/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6013	4.6409	4.6183	4.6373	4.6204
USDPLN	4.0808	4.1093	4.0886	4.1048	4.1003
EURUSD	1.1258	1.1297	1.1297	1.1295	-

Rynek stopy procentowej

13/12/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	2.81	-8
DS0726 (5L)	3.21	-3
DS0432 (10L)	3.21	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Stawki kursu na rynku międzybankowym						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.05	0	0.42	-1	-0.52	-1
2L	3.17	-1	0.83	-3	-0.37	-1
3L	3.16	-2	1.09	-4	-0.26	-1
4L	3.13	-2	1.22	-5	-0.19	-1
5L	3.10	-2	1.29	-6	-0.14	-2
8L	3.04	-2	1.43	-7	-0.01	-3
10L	3.03	-3	1.48	-7	0.08	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.48	3
T/N	1.55	-10
SW	1.78	0
2W	1.80	0
1M	1.94	-4
3M	2.31	1
6M	2.60	2
1Y	2.77	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	2.80	20
3x6	3.14	-2
6x9	3.31	-1
9x12	3.26	0
3x9	3.35	-1
6x12	3.42	-2

Miary ryzyka fiskalnego

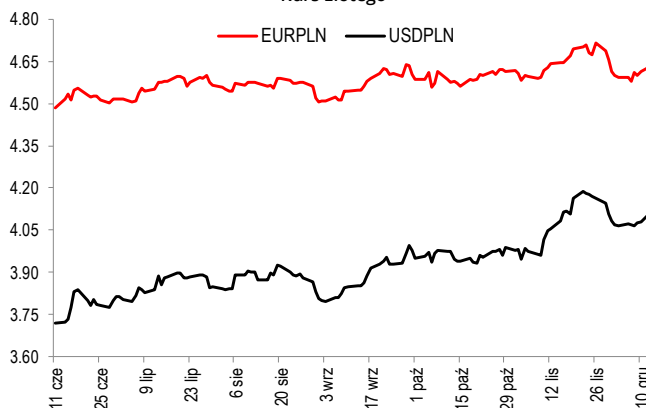
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	51	-4	359	1
Francja	9	0	35	0
Węgry	54	-2	472	13
Hiszpania	35	0	70	-1
Włochy	51	-1	130	-1
Portugalia	23	0	65	-1
Irlandia	11	0	41	-2
Niemcy	7	0	-	-

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

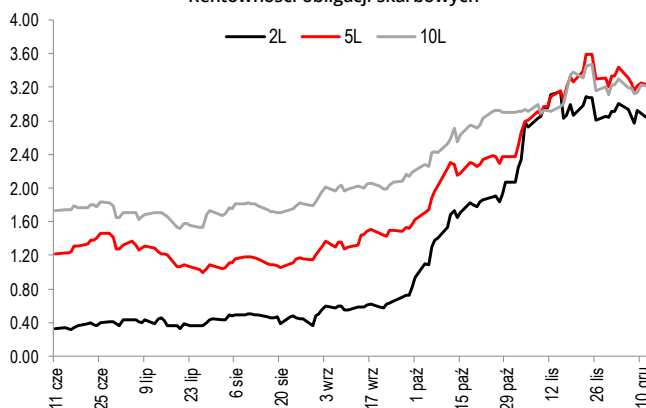
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

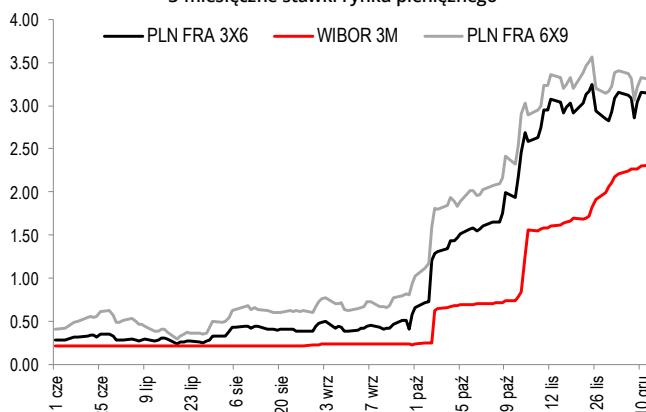
Kurs złotego



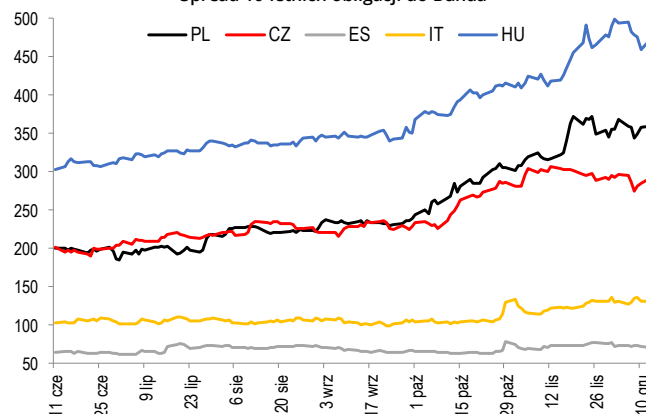
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	mln €	-1204.0	-1274.0	-1339.0
14:00	PL	Bilans handlowy	X	mln €	112.0	-471.0	-111.0
14:00	PL	Eksport	X	mln €	25526.0	25632.0	24537.0
14:00	PL	Import	X	mln €	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