

Codziennik

Dzień decyzji FOMC

Rynki akcji stabilne przed posiedzeniem FOMC
EURUSD nieco niżej, rentowność 10L UST wyżej po danych o PPI
EURPLN lekko w dół, obligacje tracą
Deficyt obrotów bieżących znowu gorszy od oczekiwań
Dzisiaj w Polsce inflacja, w USA posiedzenie FOMC i sprzedaż detaliczna

We wtorek indeksy giełdowe kolejny dzień z rzędu pozostały stabilne w oczekiwaniu na wydarzenie tygodnia – dzisiejsze posiedzenie FOMC. Rentowność 10L UST wzrosła o 4pb do 1,46%, a 10L Bunda o 2pb do -0,36%. Do przyczyn takiego zachowania można zaliczyć listopadowe dane o PPI w USA, które ponownie zaskoczyły rynki w górę: odczyt 9,6% r/r po 8,6% r/r w październiku i oczekiwaniach 9,2% r/r. We wtorek wyższe od prognoz dane o inflacji pojawiły się też w Indiach (listopadowa WPI 14,2% r/r) oraz Szwecji (listopadowy CPIF 3,6% r/r), a dzisiaj w Wlk. Brytanii (CPI 5,1% r/r). W strefie euro październikowa produkcja przemysłowa spowolniła do 3,0% r/r z 5,2% r/r poprzednio.

MFW prognozuje wzrost PKB w Polsce o 5,2% w 2021 i 4,5% w 2022 r. Wg Funduszu podwyżki stóp procentowych powinny być kontynuowane, a polityka fiskalna po pandemii powinna być mniej ekspansywna ze względu na ryzyko przegrzania gospodarki. Wg MF

Deficyt obrotów bieżących wyniósł w październiku 1,8 mld €, więcej niż zakładaliśmy (1,3 mld €). Zarówno eksport jak i import były poniżej prognoz, ten pierwszy wzrósł 6,6% r/r, drugi 20,4% r/r. Zwłaszcza eksport rozczarował, jako, że wpłynęły na niego problemy rynku samochodowego. Import wzrósł ze względu na wysokie ceny surowców, w szczególności ropy naftowej, gazu, metali oraz artykułów chemicznych. 12 miesięczne saldo obrotów bieżących stało się ujemne na poziomie -0,2% PKB, po gwałtownym pogorszeniu z poziomu +2,9% PKB w grudniu 2020 r. Oczekujemy dalszego pogarszania się tej miary, ale już w bardziej umiarkowanym tempie.

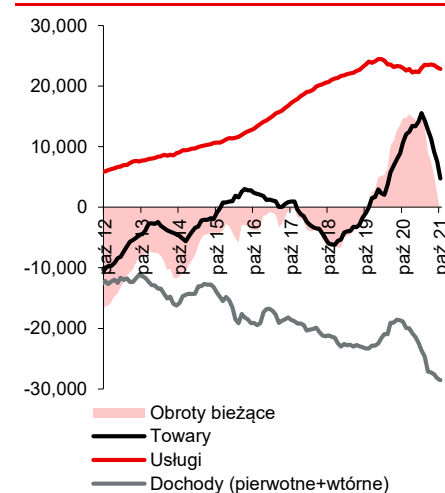
EURUSD we wtorek w ciągu dnia był zmienny osiągając najpierw 1,1265 a potem 1,1320 (zakres ruchu 0,5%), co tylko po części wynikało z wyższego od oczekiwań odczytu indeksu cen PPI. Koniec końców kurs zamknął się po 1,1280, zaledwie niewiele poniżej otwarcia i dzisiaj rano otwiera się mniej więcej w tym samym miejscu.

EURPLN spadł we wtorek o 0,3% do 4,6330. Od początku grudnia kurs EURPLN spadł już o 0,6% - póki co zachowanie kursu wpisuje się w historyczny wzorzec (w przeszłości, w znakomitej większości przypadków, złoty w grudniu zyskiwał). Dzisiejsze szczegółowe dane o inflacji w Polsce być może pozwolą rzucić więcej światła na potencjalne zachowanie RPP w najbliższych miesiącach, ale ważniejsza będzie zapewne wieczorna decyzja Fed i jej wpływ na nastroje globalne.

Pozostałe waluty regionu: na Węgrzech bank centralny (MNB) podwyższył stopy procentowe o 30pb do 2,40% (nieco mniej niż oczekiwał rynek: 2,50%). Kurs EURHUF w antycypacji decyzji MNB wzrósł w poniedziałek o 0,5% do 368,0 jednak we wtorek po samej decyzji oddał całość wzrostu i spadł ponownie do 366,0. Węgry jako jeden z pierwszych krajów na świecie rozpoczęły zapisy na zielone „panda bond” o nominale 1-3 mld juanów i rentowności ok 3,0-3,5%. EURCZK spadł we wtorek do 25,32, o 0,3%. Od początku miesiąca kurs spadł już 0,8%. Przyczynić się do tego mógł odczyt październikowego salda obrotów bieżących, który bardzo się poprawił (z -12,0 mld koron miesiąc wcześniej do -3,7 mld koron). Drugim czynnikiem mogła być wypowiedź prezesa CNB Jiri Rusnoka, który powiedział, że w przyszłym roku oczekuje stóp „bliżej 4% niż 3%” i jeszcze jedna podwyżka o 50pb może być potrzebna w grudniu (posiedzenie CNB wyznaczono na 22/12). Obecnie główna stopa procentowa CNB wynosi 2,75%. Kurs USDRUB był stabilny w okolicy 73,50.

Na rynku stopy procentowej w Polsce krzywa obligacyjna podeszła w górę, najwięcej na środkowym odcinku krzywej (5L ok +10pb do 3,29%), a mniej na 2L oraz 10L (odpowiednio +3pb oraz 5pb). Krzywa IRS przesunęła się w górę równolegle o 5pb.

Saldo obrotów bieżących i jego składowe, suma krocząca 12m, mln €



Źródło: NBP, 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	4.6185	CZKPLN	0.1816
USDPLN	4.1000	HUFPLN*	1.2507
EURUSD	1.1268	RUBPLN	0.0555
CHFPLN	4.4399	NOKPLN	0.4504
GBPPLN	5.4299	DKKPLN	0.6207
USDCNY	6.3637	SEKPLN	0.4490

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

14/12/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6219	4.6453	4.6398	4.6231	4.6436
USDPLN	4.0874	4.1194	4.1141	4.1027	4.1088
EURUSD	1.1263	1.1325	1.1276	1.1266	-

Rynek stopy procentowej

14/12/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	2.83	2
DS0726 (5L)	3.35	14
DS0432 (10L)	3.20	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.07	2	0.44	2	-0.51	1
2L	3.23	6	0.85	2	-0.36	1
3L	3.22	6	1.11	1	-0.25	1
4L	3.19	6	1.24	2	-0.18	1
5L	3.17	7	1.31	3	-0.13	1
8L	3.10	6	1.45	3	0.00	2
10L	3.09	6	1.51	2	0.09	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.41	-7
T/N	1.54	-1
SW	1.78	0
2W	1.80	0
1M	1.93	-1
3M	2.32	1
6M	2.60	0
1Y	2.79	2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	2.80	0
3x6	3.17	3
6x9	3.34	4
9x12	3.31	5
3x9	3.37	2
6x12	3.47	5

Miary ryzyka fiskalnego

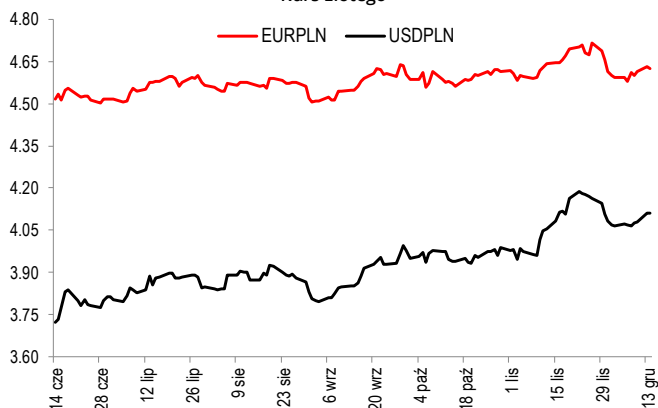
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	51	0	356	-3
Francja	9	0	35	0
Węgry	53	0	487	15
Hiszpania	35	0	70	0
Włochy	51	1	129	-1
Portugalia	23	0	63	-2
Irlandia	11	0	43	2
Niemcy	7	0	-	-

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

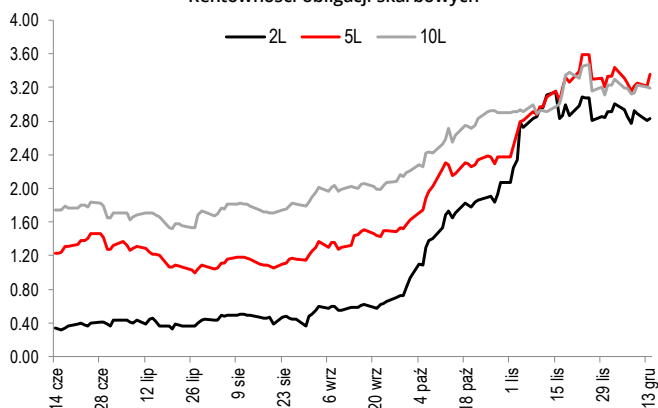
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

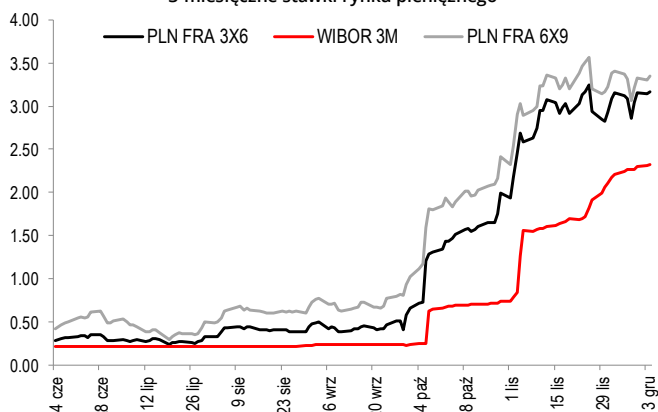
Kurs złotego



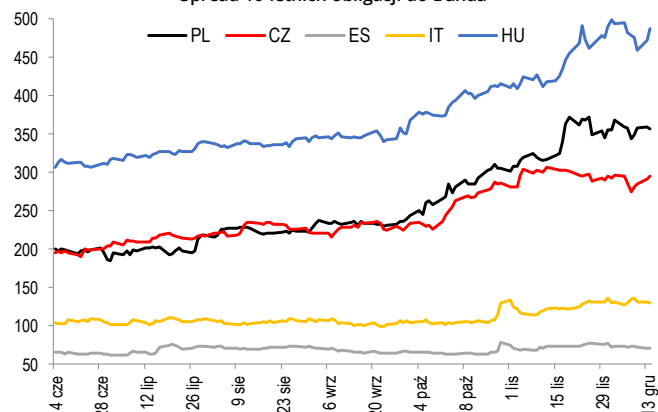
Rentowności obligacji skarbowych



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	1.2	1.1	-0.2
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	2.5	2.4	2.1
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	X	mln €	-1204.0	-1274.0	-1791.0
14:00	PL	Bilans handlowy	X	mln €	112.0	-471.0	-822.0
14:00	PL	Eksport	X	mln €	25526.0	25632.0	24982.0
14:00	PL	Import	X	mln €	25351.0	26103.0	25804.0
ŚRODA (15 grudnia)							
10:00	PL	Inflacja	XI	% r/r	7.7	7.7	-
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	-
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	-
10:00	PL	Płace	XI	% r/r	9.0	8.8	-
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 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