

Codziennik

Mocny zestaw danych za listopad

Produkcja budowlana i sprzedaż detaliczna przebiły oczekiwania
EURUSD wciąż bez trendu, mocne dane i wizja dalszych podwyżek bronią złotego
Krajowe rentowności dalej w górę, tym razem wspólnie z rynkami bazowymi
Dzisiaj podaż pieniądza, Czechi decydują o stopach procentowych

We wtorek doszło do zdecydowanego wzrostu rentowności na rynkach bazowych, 10L UST o 10pb do 1,48%, 10L Bund o 6pb do -0,31%. Rynki akcji odwracały poniedziałkowe straty, podobnie jak ropa, której cena wzrosła wczoraj o 3%. EURUSD był na tym tle niezwykle stabilny – wciąż pozostaje niedaleko 1,13 a w jego grudniowych ruchach trudno dopatrzeć się kierunkowego trendu. Wśród informacji z Europy dominowały doniesienia o rozprzestrzenianiu się wariantu koronawirusa Omikron. Pojawiła się też informacja o wstrzymaniu dopływu gazu do Niemiec z Rosji gazociągami jamalskim. Waluty CEE przyjęły ze spokojem zarówno olbrzymią przyspieszoną utratę wartości liry tureckiej od połowy grudnia jak i jej wczorajsze skokowe umocnienie.

Sprzedaż detaliczna wzrosła w listopadzie o 12,1% r/r w cenach stałych, przebijając konsensus rynkowy 8,2% i naszą prognozę 9,1%. Wygląda więc na to, że środowisko wysokiej inflacji nie zmusza gospodarstw domowych (przynajmniej na razie) do ograniczania zakupów a zamiast tego skłania do szybszej realizacji popytu, skoro ceny będą dalej rosły. Jest to możliwe dzięki solidnej dynamice dochodów. **Produkcja budowlana** wzrosła o 12,7% r/r (10,9% r/r po odsezonowaniu), dwa razy tyle co zakładał rynek, co wpisało się ostatnią serią danych przekraczających oczekiwania. W obliczu zaskakująco dobrych listopadowych danych o aktywności gospodarczej wzrost PKB w IV kw. 2021 r. prawdopodobnie zaskoczy w górę (nasza prognoza 6,6% r/r, konsensus rynkowy 5,8% r/r). W listopadzie polski **rynek mieszkaniowy** wciąż wykazywał wysoką aktywność, choć nasz wskaźnik projektów w toku spadł po raz pierwszy od ponad roku. Więcej w [Komentarzu ekonomicznym](#).

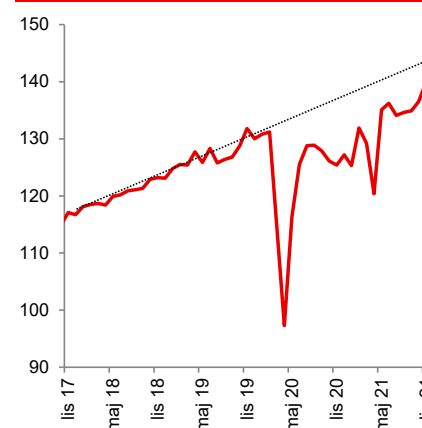
EURUSD pozostał w wąskim paśmie wahań wokół 1,13 utrzymującym się od początku miesiąca. Dzisiejsza sesja rozpoczyna się lekką tendencją spadkową, blisko 1.127.

EURPLN zaliczył w ciągu dnia próbę ucieczki w stronę 4,64, ale okazała się ona równie nieskuteczna co ta poniedziałkowa. Kurs na zamknięciu był przy 4,62, czyli o prawie grosz niżej dzień wcześniej.

Pozostałe waluty regionu: EURCZK był we wtorek stabilny blisko 25,23. Dziś decyzja czeskiego banku centralnego, rynek zakłada podwyżkę o 75pb. Deficyt na rachunku obrotów bieżących Węgier urósł z 600 mln € w II kw. do 2263 mln € w III kw. podczas gdy rynek oczekiwał deficytu 1900 mln €. Mimo to EURHUF nie wzrósł w skali dnia choć był bardzo zmienny podczas sesji, dochodząc zarówno do 368,5 jak i 367,5 (na zamknięciu). USDRUB powrócił do ok. 74,0 (umocnienie rubla o 0,4% do dolara).

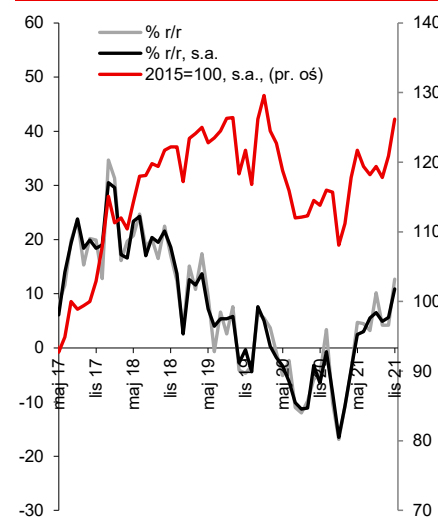
Rynek stopy procentowej w Polsce: krzywa obligacyjna po silnym wzroście w poniedziałek nie doznała korekty ale podniosła się jeszcze we wtorek choć w mniejszej skali (5-11pb, najmniej na krótkim końcu a najwięcej na środku). Krzywa IRS pogłębiła inwersję do ponad 30pb: stawka 2L podeszła o 14pb do 3,72% podczas gdy 10L tylko o 3pb do 3,40%. Wobec kolejnych silnych danych z gospodarki o kilkanaście pb urosły też stawki FRA.

Sprzedaż detaliczna, poziom a trend sprzed pandemii, dane odsezonowane



Źródło: GUS, Santander

Produkcja budowlana w Polsce



Źródło: GUS, 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	4.6222	CZKPLN	0.1829
USDPLN	4.1024	HUFPLN*	1.2573
EURUSD	1.1266	RUBPLN	0.0556
CHFPLN	4.4351	NOKPLN	0.4578
GBPPLN	5.4349	DKKPLN	0.6213
USDCNY	6.3715	SEKPLN	0.4479

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

21/12/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6174	4.6377	4.6225	4.6188	4.6238
USDPLN	4.0858	4.1072	4.0970	4.0981	4.0937
EURUSD	1.1259	1.1302	1.1279	1.1269	-

Rynek stopy procentowej

21/12/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	3.17	7
DS0726 (5L)	3.75	19
DS0432 (10L)	3.46	13

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.48	11	0.51	2	-0.52	1
2L	3.72	14	0.90	3	-0.35	3
3L	3.69	12	1.12	3	-0.23	3
4L	3.64	9	1.25	5	-0.15	3
5L	3.59	7	1.31	5	-0.09	4
8L	3.43	2	1.46	4	0.07	5
10L	3.40	0	1.54	5	0.18	6

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.47	3
T/N	1.53	-2
SW	1.79	0
2W	1.80	0
1M	1.95	1
3M	2.40	3
6M	2.64	2
1Y	2.89	4

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	3.05	11
3x6	3.59	15
6x9	3.88	16
9x12	3.84	10
3x9	3.94	24
6x12	4.09	19

Miary ryzyka fiskalnego

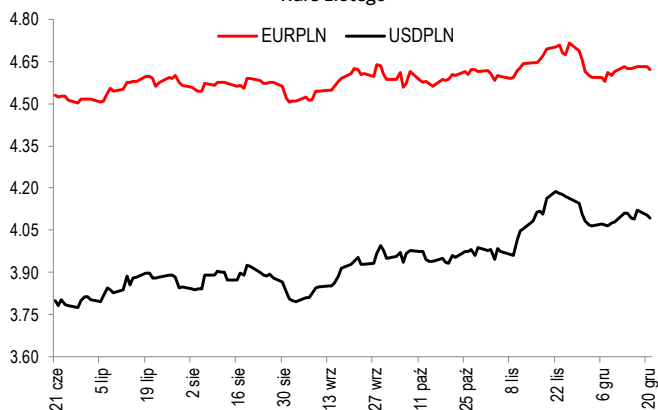
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	377	7
Francja	9	0	36	1
Węgry	50	0	483	-5
Hiszpania	35	0	75	3
Włochy	51	1	132	2
Portugalia	23	0	65	2
Irlandia	10	0	43	1
Niemcy	7	0	-	-

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

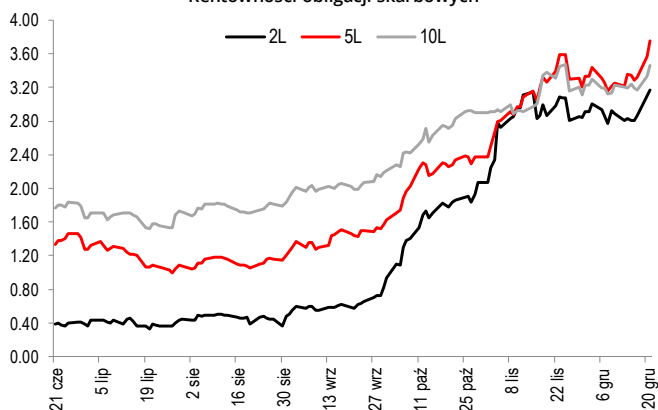
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

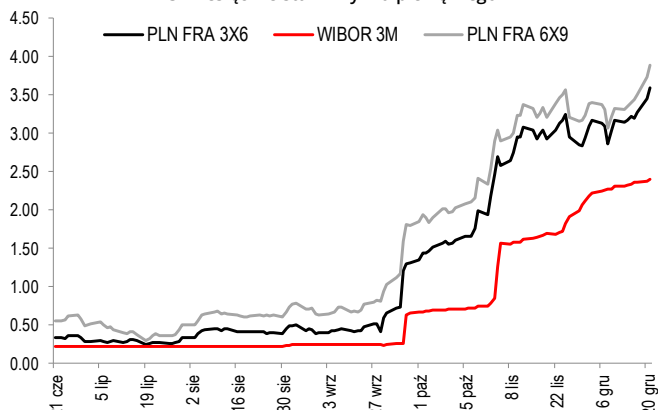
Kurs złotego



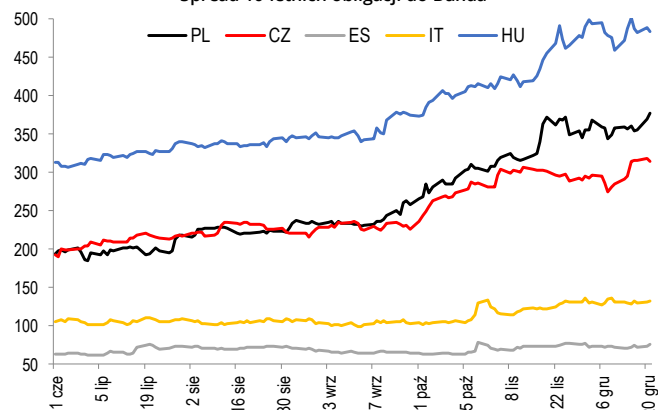
Rentowności obligacji skarbowych



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 (17 grudnia)							
10:00	DE	Ifo	XII	pkt	95.3	94.7	96.5
10:00	PL	Zatrudnienie	XI	% r/r	0.5	0.7	0.5
10:00	PL	Płace	XI	% r/r	8.9	4.9	8.4
11:00	EZ	HICP	XI	% r/r	4.9	4.9	4.1
PONIEDZIAŁEK (20 grudnia)							
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	8.8	7.2	15.2
10:00	PL	PPI	XI	% r/r	12.9	13.3	13.2
WTOREK (21 grudnia)							
10:00	PL	Produkcja budowlana	XI	% r/r	6.0	5.4	12.7
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	XI	% r/r	8.2	9.1	12.1
ŚRODA (22 grudnia)							
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	XI	% r/r		-	8.6
14:30	US	PKB	III kw.	% k/k	2.1	-	2.1
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego		%	3.5	-	2.75
16:00	US	Conference Board Konsumenci	XII	pkt	110.6	-	109.5
16:00	US	Sprzedaż domów	XI	% m/m	2.8	-	0.8
CZWARTEK (23 grudnia)							
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XI	%	5.4	5.4	-
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	XI	% m/m	2.0	-	-0.4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.		-	206.0
14:30	US	Wydatki osobiste	XI	% m/m	0.5	-	1.3
14:30	US	Dochody osobiste	XI	% m/m	0.5	-	0.5
14:30	US	Indeks cen PCE SA	XI	% m/m	0.6	-	0.6
16:00	US	Indeks Michigan	XII	pkt	70.4	-	70.4
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XI	% m/m	3.2	-	0.4
PONIEDZIAŁEK (27 grudnia)							
	DE	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m		-	-0.3
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XI	% m/m		-	7.5

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