

PODSUMOWANIE TYGODNIA

Rada Polityki Pieniężnej podniosła na listopadowym posiedzeniu stopę referencyjną, depozytową oraz lombardową o 75 pkt. bazowych. W rezultacie stopa referencyjna wzrosła do 1,25%, czyli obecnie jest o 25 pkt. bazowych niższa niż przed wybuchem pandemii. Skala wzrostu stóp procentowych zaskoczyła rynek, ponieważ zaledwie dwa miesiące wcześniej prezes A. Glapiński uważał jakkolwiek podwyżkę stóp w tym roku za „szkolny błąd”. W tym kontekście jeszcze mniej wiarygodnie brzmią słowa prezesa Glapińskiego po ostatnim posiedzeniu RPP, że od stycznia przyszłego roku inflacja zacznie spadać i nie będą potrzebne dalsze podwyżki stóp procentowych. Ale wielu analityków wyciąga z tych słów wnioszek o chęci skoncentrowania podwyżek stóp procentowych w najbliższych miesiącach.

Zgodnie z oczekiwaniami FED ogłosił rozpoczęcie jeszcze w listopadzie stopniowego zmniejszania programu skupu aktywów przez o 15 mld USD miesięczne z dotychczasowej skali wynoszącej 120 mld USD. Jest symboliczny krok, który niewiele zmienia w obecnych realiach ekonomicznych i świadczy o bardzo mocnym przekonaniu bankierów centralnych z USA, że mimo rosnącej inflacji dalsza ekstrawagancko luźna polityka monetarna (nie podjęto decyzji o podwyżce stóp procentowych) traktowana jest jako fundament dalszego rozwoju gospodarki.

Liczba etatów poza rolnictwem w amerykańskiej gospodarce wzrosła w październiku o 531 tys. Dane okazały się lepsze od konsensusu prognoz, który kształtował się na poziomie 400 tys. Zrewidowano również w górę odczyt za wrzesień i wyniósł on ostatecznie 312 tys. Dzięki rosnącemu zatrudnieniu obniżyła się stopa bezrobocia z 4,8%, do 4,6%, czyli do najniższego poziomu od wybuchu pandemii COVID-19 w Stanach Zjednoczonych.

Inflacja cen producenta (wskaźnik PPI) w strefie euro wyniosła we wrześniu 16,0% r/r, notując po raz kolejny najwyższą wartość w historii danych, tj. od 1996 r. Nadal niewiadomą pozostaje, jak dużą część wzrostów cen produkcji firmy przerzucą na ceny konsumenta, ale notowania wskaźnika PPI sygnalizują utrzymywanie się problemów inflacyjnych w Europie przez dłuższy czas.

Niezależny Dom Maklerski S.A.

Notowania: piątek, 5 listopad 2021

	Wartość	Zmiana				
		1W	1M	6M	1Y	YtD
EURPLN	4,60	-0,33%	-0,14%	0,53%	1,58%	0,78%
USDPLN	3,97	-0,40%	0,11%	4,35%	3,83%	6,43%
EURUSD	1,16	0,07%	-0,26%	-3,66%	-2,17%	-5,31%
WIG	74 813,24	1,67%	3,99%	22,77%	54,91%	31,19%
WIG20	2 439,16	1,42%	3,15%	19,14%	46,02%	22,94%
mWIG40	5 853,87	2,61%	8,54%	30,53%	67,73%	47,21%
sWIG80	21 620,04	1,45%	1,47%	9,62%	58,13%	34,32%
DAX	16 054,36	2,33%	5,66%	5,82%	27,74%	17,02%
S&P500	4 697,53	2,00%	8,10%	12,72%	33,82%	25,07%
Nasdaq Comp	15 971,59	3,05%	10,65%	17,59%	34,32%	23,92%
Bovespa	104 824,20	1,28%	-5,10%	-12,33%	4,04%	-11,93%
Hang Seng	24 870,51	-2,00%	3,18%	-12,48%	-3,21%	-8,67%
KOSPI	2 969,27	-0,05%	0,24%	-5,66%	23,01%	3,33%
Nikkei 225	29 611,57	2,49%	6,43%	0,96%	22,84%	7,90%
Shanghai B-Share	268,50	-1,11%	-3,52%	7,99%	8,61%	10,28%
Złoto	1 818,22	1,99%	3,31%	1,75%	-6,75%	-4,24%
Srebro	2 415,70	0,87%	6,85%	-8,92%	-4,10%	-8,54%
Miedź	434,30	-0,57%	3,59%	-4,00%	39,65%	23,42%
Ropa WTI	81,27	-2,75%	2,96%	23,83%	109,51%	67,50%
10-Year PL BY	2,84	0,71%	27,47%	70,57%	150,66%	131,27%
10-Year U.S. BY	1,45	-6,92%	-4,97%	-7,51%	89,93%	58,62%

źródło: www.stooq.pl/

AKCJE

Indeks spółek technologicznych notowanych na Wall Street pobił w ubiegłym tygodniu swój historyczny rekord i przebił poziom 16 tys. punktów. Sprzyjały temu generalnie dobre wyniki finansowe tej branży za III kwartał bieżącego roku, publikowane w październiku i na początku listopada. Wycena spółek jest już w zdecydowanej większości przypadków bardzo wysoka dalsze wzrosty cen giełdowych oznaczałyby, że większość uczestników rynku oczekuje w przyszłości mocnej poprawy – i tak już wyśrubowanych – wyników finansowych spółek.

Na przeszkodzie w biciu kolejnych rekordów tego indeksu może stanąć również stan skrajnego wykupienia tego indeksu sygnalizowany przez oscylatory analizy technicznej. Obecne poziomy tych oscylatorów sugerują w najbliższym czasie co najmniej spowolnienie wzrostów cen akcji tego segmentu spółek lub wejście w trend horyzontalny. W bardziej pesymistycznym scenariuszu zapowiadają korektę spadkową.

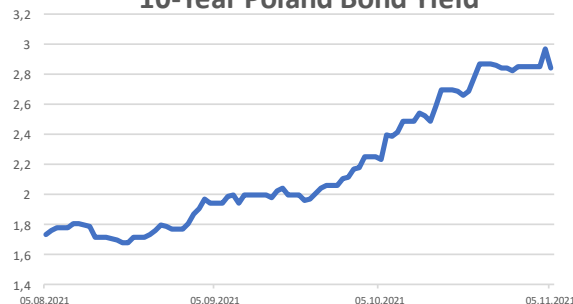


OBLIGACJE

Decyzja RPP o wzroście stóp procentowych spowodowała najsilniejszy wzrost rentowności obligacji z krótkiego końca krzywej. W ubiegłym tygodniu rentowność dwuletniej obligacji skarbowej zwiększyła o nieomal 60 punktów bazowych do poziomu 2,72%. Natomiast obligacje dziesięcioletnie zanotowały wzrost dochodowości o zaledwie 3 punkty bazowe do 2,91%, ale były notowane powyżej bariery 3%. Ostatecznie tydzień zakończył się wręcz symboliczną wyżką rentowności dla długiego końca krzywej dochodowości.

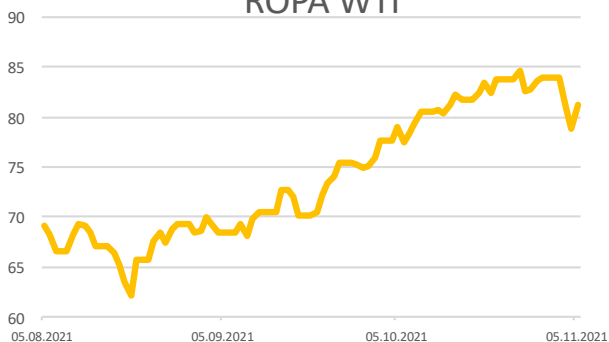
W rezultacie miniony tydzień był okresem zdecydowanego wypłaszczenia krzywej dochodowości. W ubiegłym tygodniu na rynkach bazowych nastąpił silny spadek rentowności, powiązany z lekkim pogorszeniem nastrojów inwestycyjnych i delikatnym wzrostem awersji do ryzyka.

10-Year Poland Bond Yield



SUROWCE

ROPA WTI



Ropa naftowa wykazuje oznaki wkraczania w okres co najmniej konsolidacji, a być może korekty spadkowej, po dwumiesięcznej hossie. Powszechnie przyjmuje się, że nadal istnieją mocne fundamentalne przyczyny tej wyżki cen, a spadki z ubiegłego tygodnia wynikają z wykupienia rynku i realizacji zysków.

Tymczasem należy mieć na uwadze perspektywę dalszego zwiększania - w tempie 400 000 baryłek dziennie - miesięcznej produkcji przez OPEC+, kolejne zakłócenia popytu spowodowane pandemią Covid, (zwłaszcza w Chinach, będących największym światowym importerem), kontynuacja i potencjalne przyspieszenie uwalniania rezerw strategicznych ropy naftowej przez rządy, w tym amerykański i chiński oraz sezonowy wzrost zapasów ropy naftowej w Stanach Zjednoczonych ze względu na mniejszy popyt ze strony rafinerii w okresie corocznych prac konserwacyjnych.

WALUTY

Początek listopada upłynął pod znakiem wzmożonej zmienności polskiego złotego. Posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej przyniosło silniejszą od większości oczekiwań podwyżkę stóp procentowych. Krótkoterminowo to zaskoczenie rynku umocniło PLN. Jednak ten efekt zneutralizowały późniejsze wypowiedzi prezesa NBP Adama Glapińskiego o możliwym braku konieczności dalszych podwyżek stóp procentowych. Stwierdził on, iż w obliczu wskazań o rychłej tendencji spadkowej inflacji nie będą potrzebne szybkie kolejne zmiany stóp procentowych. Mimo wszystko polski złoty i tak zaczął odbierać straty, na co wpływ miały jastrzębie komentarze innych członków Rady Polityki Pieniężnej.

