

## Codziennik

### Rada zachowuje spokój

Niewielkie wahania przy zamkniętym rynku w USA  
Wynik posiedzenia RPP bez niespodzianki  
Złoty stabilny, polskie rentowności lekko w górę  
Dzisiaj dużo danych z USA

W środę na globalnym rynku nie zaszły istotne zmiany. Sprzyjały temu publikacja danych z Europy, które nie odbiegały od prognoz oraz zamknięty rynek w USA. W efekcie, rentowności obligacji wahały się blisko wtorkowego zamknięcia, a w notowaniach kursów walutowych nie zaszły znaczne zmiany. Kontynuowana była za to wyprzedaż na azjatyckich giełdach. Dziś rano poznaliśmy dane z niemieckiego przemysłu dotyczące nowych zamówień w październiku. Z jednej strony należy odnotować obiecujący trzeci wzrost z rzędu w ujęciu m/m i wyraźne przyspieszenie w zamówieniach dóbr inwestycyjnych ze strefy euro, z drugiej strony wciąż powiększa się skala spadku nowych zamówień w ujęciu r/r (w październiku do -2,7%).

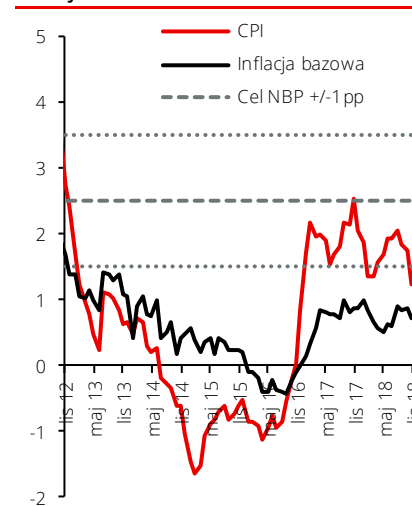
Zgodnie z oczekiwaniami, **RPP utrzymała stopy procentowe bez zmian**, w tym stopę referencyjną na 1,50%. Komunikat nie uległ dużym zmianom i prezes NBP powtórzył, że stopy NBP pozostaną stabilne przynajmniej do końca 2019. Ogólnie, w naszej ocenie pogląd RPP nt. perspektyw polityki pieniężnej nie uległ zmianie. Wygląda na to, że stopy procentowe nie ulegną zmianie do końca 2019 albo nawet dłużej (jeśli spowolnienie gospodarcze będzie głębsze od prognoz i/lub inflacja nie wzrośnie istotnie w przyszłym roku). Więcej napisaliśmy we wczorajszym [Komentarzu](#).

**EURUSD** oscylował wczoraj blisko wtorkowego minimum osiągniętego w reakcji na słowa Johna Williama z FOMC o dalszej potrzebie stopniowego zacieśniania polityki pieniężnej. Dziś opublikowany zostanie raport ADP z amerykańskiego rynku pracy i razem z jutrzejszym odczytem rządowym nt. zmiany zatrudnienia w listopadzie może przesądzić o tym, gdzie kurs zakończy tydzień. Od połowy listopada EURUSD waha się w trendzie bocznym i czeka na silniejszy impuls, który wygenerowałby kierunkowy ruch.

**EURPLN** wzrósł wczoraj w trakcie dnia do 4,29 i na koniec sesji był blisko sesyjnego szczytu. USDPLN przebił nieznacznie wtorkowy szczyt rosnąc nieznacznie powyżej 3,785. Złoty był wczoraj stosunkowo odporny na dalsze duże spadki indeksów na europejskich giełdach. Choć nie miało to wpływu na kurs, warto odnotować, że agencja ratingowa Fitch podniosła prognozy wzrostu gospodarczego w Polsce na lata 2018-2020 do odpowiednio 5,1%, 3,8%, 3% z 4,8%, 3,6% i 2,9%. Istotnie podniesiono prognozy inwestycji a obniżono nieco ścieżkę inflacji. W przypadku pozostałych walut regionu, forint i rubel były stabilne (pierwszy nie zareagował na rewizję w górę i tak już wysokiego wstępnego odczytu PKB za III kw.), korona lekko się umocniła do euro.

**Na krajowym rynku stopy procentowej**, IRS i rentowności wzrosły o nie więcej niż 2 pb, tylko w nieznacznie większej skali niż na rynkach bazowych. 5-letni IRS nadal waha się blisko tegorocznego minimum, a 10-letni jest najniższy od września 2017. Dziś oraz jutro poznamy ważne dane z amerykańskiego rynku pracy, które mogą wpłynąć na notowania na rynkach bazowych i tym samym na polski dług.

#### Inflacja CPI i bazowa vs cel NBP



#### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
email: ekonomia@santander.pl  
Strona www: skarb.santander.pl  
**Piotr Bielski** 22 534 18 87  
**Marcin Luziński** 22 534 18 85  
**Grzegorz Ogonek** 22 534 19 23  
**Konrad Soszyński** 22 534 18 86  
**Marcin Sulewski, CFA** 22 534 18 84

### Rynek walutowy

#### Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2889	CZKPLN	0.1655
USDPLN	3.7855	HUFPLN*	1.3251
EURUSD	1.1330	RUBPLN	0.0567
CHFPLN	3.7920	NOKPLN	0.4436
GBPPLN	4.8104	DKKPLN	0.5747
USDCNY	6.8800	SEKPLN	0.4209

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX

05/12/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.280	4.290	4.282	4.283	4.2896
USDPLN	3.770	3.788	3.775	3.774	3.7832
EURUSD	1.131	1.136	1.134	1.135	-

### Rynek stopy procentowej

05/12/2018

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.54	1	15 lis 18	OK0521	1.784
PS0424 (5L)	2.49	2	15 lis 18	PS0424	2.626
WS0428 (10L)	3.05	1	15 lis 18	WS0428	3.226

#### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.76	-1	2.90	-1	-0.23	1
2L	1.88	0	2.96	-1	-0.14	1
3L	2.02	0	2.95	-1	-0.01	2
4L	2.15	0	2.94	0	0.13	2
5L	2.27	0	2.92	-1	0.27	2
8L	2.52	0	2.94	0	0.65	3
10L	2.66	-1	2.98	0	0.87	3

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.43	-10
T/N	1.44	-10
SW	1.54	-1
2W	1.59	0
1M	1.64	0
3M	1.72	0
6M	1.79	0
9M	1.81	0
1Y	1.87	0

#### Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\*

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.72	0
3x6	1.74	-1
6x9	1.76	-1
9x12	1.79	-2
3x9	1.81	0
6x12	1.83	0

#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.79	2
Francja	25	1	0.41	0
Węgry	116	1	2.92	1
Hiszpania	65	4	1.18	0
Włochy	221	8	2.80	1
Portugalia	64	0	1.52	1
Irlandia	25	0	0.62	0
Niemcy	11	0	-	-

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

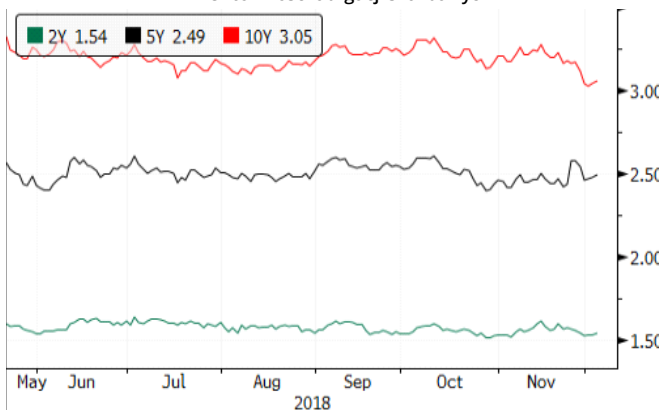
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

#### Kurs złotego



#### Rentowności obligacji skarbowych



#### 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



#### Spread 10-letnich obligacji do Bundów



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA
				RYNEK	SANTANDER	WARTOŚĆ*	
<b>PIĄTEK (30 listopada)</b>							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0,4	-	-0,3
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	2,3	-	2,4
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Wstępna inflacja</b>	<b>XI</b>	<b>% r/r</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>PKB</b>	<b>III kw.</b>	<b>% r/r</b>	<b>-</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>
11:00	EZ	Wstępny HICP	XI	% r/r	2,0	-	2,0
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	X	%	8,0	-	8,1
<b>PONIEDZIAŁEK (3 grudnia)</b>							
<b>09:00</b>	<b>PL</b>	<b>PMI przemysł</b>	<b>XI</b>	<b>pkt</b>	<b>50,4</b>	<b>51,1</b>	<b>49,5</b>
09:55	DE	PMI przemysł	XI	pkt	51,6	-	51,8
10:00	EZ	PMI przemysł	XI	pkt	51,5	-	51,8
16:00	US	ISM przemysł	XI	pkt	58,0	-	59,3
<b>WTOREK (4 grudnia)</b>							
Brak ważnych wydarzeń							
<b>ŚRODA (5 grudnia)</b>							
	<b>PL</b>	<b>Decyzja RPP</b>		<b>%</b>	<b>1,50</b>	<b>1,50</b>	<b>1,50</b>
02:45	CN	PMI usługi	XI	pkt	50,9	-	53,8
09:00	HU	PKB	III kw.	% r/r	4,8	-	4,9
09:55	DE	PMI usługi	XI	pkt	53,3	-	53,3
10:00	EZ	PMI usługi	XI	pkt	53,1	-	53,4
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0,2	-	0,3
20:00	US	Beżowa Księga Fed					
<b>CZWARTEK (6 grudnia)</b>							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	-0,4		0,3
14:15	US	Raport ADP	XI	tys.	195	-	227
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	225	-	224
16:00	US	ISM usługi	XI	pkt	59,5	-	60,3
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	X	% m/m	-2,4	-	-4,4
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	-2,0	-	0,7
<b>PIĄTEK (7 grudnia)</b>							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	X	% m/m	0,3	-	0,2
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	5,4	-	-0,9
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	1,7	-	1,7
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XI	tys.	205	-	250
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	3,7	-	3,7
16:00	US	Indeks Michigan	XII	pkt	97,0	-	97,5

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