

Codziennik

Rynkowy optymizm topnieje

Kolejna sesja lekko negatywnych nastrojów na świecie
Minutes Fed nie wniosły nic nowego
EURPLN nadal delikatnie słabnie
Rentowności obligacji w kraju i za granicą niżej
Dzisiaj dane o płacach i zatrudnieniu, publikacje w USA

W środę rynki handlowały w delikatnym nastroju risk-off po tym jak amerykański Senat przegłosował ustawę wspierającą protestujących w Hong Kongu, zmniejszając tym samym nadzieje na pozytywne zakończenie negocjacji z Chinami. Powrotowi globalnej awersji do ryzyka sprzyjają nie tylko obawy o przedłużające się rozmowy handlowe, ale też ponownie coraz mniej optymistyczny przekaz z amerykańskich danych ekonomicznych (indeks zaskoczeń dla USA ponownie przesunął się na lekki minus). Indeksy giełdowe zniżkowały przeciętnie ok 0,5%, dolar indeks delikatnie wzrósł, rentowności na rynkach bazowych lekko spadły a waluty krajów rozwijających się osłabiały, a wiele z nich znajdowało się przy wielomiesięcznych maksimach ryzykując dalsze osłabianie (chilijskie i kolumbijskie peso, brazylijski real, węgierski forint oraz rumuński lei). Złoto oraz ropa drożały.

Minutes z ostatniego posiedzenia FOMC pokazały, że wg banku centralnego ryzyka polityczne dla amerykańskiej gospodarki, m.in. wynikające z napięć handlowych, nieco się zmniejszyły, ale nadal pozostają znaczące. Ryzyko pogorszenia perspektyw wzrostu gospodarczego było głównym powodem obniżenia stóp w październiku. Po tym ruchu w ocenie Fed stopy procentowe są dobrze dostosowane do sytuacji i warunkiem do dalszego łagodzenia polityki pieniężnej byłoby znaczące dalsze spowolnienie gospodarki.

Członek RPP Jerzy Żyżyński powiedział w rozmowie z PAP, że stopy procentowe w Polsce mogą pozostać bez zmian do 2022 r., jednak przy spowolnieniu wzrostu mocniejszym niż w projekcji NBP konieczna może być obniżka stóp przynajmniej o 50 punktów bazowych. Żyżyński jest uważany za jednego z najbardziej gołębich członków RPP, a jednak potwierdził on, że przy realizacji projekcji NBP popiera stabilizację stóp, która naszym zdaniem pozostaje najbardziej prawdopodobnym scenariuszem. Niemniej, tego typu wypowiedzi mogą ponownie rozbudzić oczekiwania rynkowe na obniżki stóp w Polsce, zwłaszcza w przypadku negatywnych zaskoczeń danymi makro.

Premier Mateusz Morawiecki poinformował, że nie zakłada zwiększenia deficytu budżetowego w 2020 r. w związku z rezygnacją z likwidacji tzw. 30-krotności ZUS. Zapowiedział zrównoważenie budżetu poprzez dodatkowe programy oszczędnościowe, m.in. zmniejszanie biurokracji.

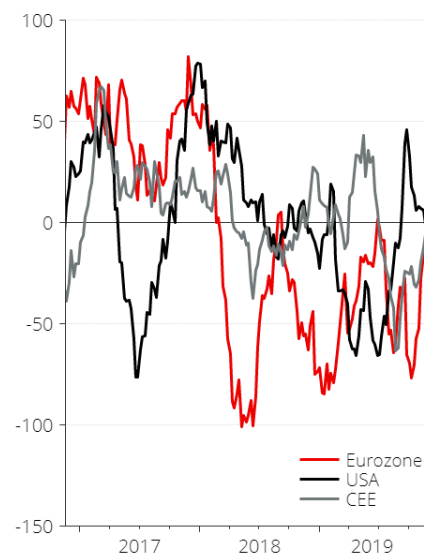
EURUSD w ciągu dnia się obniżył z 1,108 do 1,105 tylko po to by po amerykańskich danych się odbić i zamknąć ponownie po 1,108. Opcje walutowe z coraz większym prawdopodobieństwem oczekują ruchu kursu EURUSD w górę.

EURPLN delikatnie się osłabiał i zamknął się jedynie 0,4 grosza poniżej kolejnego istotnego poziomu 4,30. USDPLN zakończył dzień na 3,88, CHFPLN 3,91, a GBPPLN 5,02. **W przypadku innych walut CEE** wczoraj umacniała się jedynie czeska korona (zamknięcie EURCZK 25,5). Forint był stabilny a rubel się osłabiał i to pomimo drożejącej o prawie 2% ropy. Należy pamiętać, że część walut Ameryki Południowej a także EURHUF oraz EURRON znajdują się obecnie blisko wieloletnich rekordów słabości i tym samym istnieje ryzyko, że po ich przebicciu jeszcze bardziej zdeprecjonują, być może wpływając na złote.

Na krajowym rynku stopy procentowej zarówno krzywa obligacyjna jak i swapowa odnotowały niższe rentowności i to w miarę równoległe po całej krzywej (ok 3-4pb). 10L obligacja zamknęła się z rentownością 2,06% a 10L swap 1,80% (asset swap 26pb). Jak zwykle dynamika ta odzwierciedlała ruchy na rynkach bazowych, przy czym tym razem w większym stopniu UST 10L (spadek do 1,75% o 4pb) niż Bunda (spadek do -0,36% o 2pb). Tym samym relatywnie do krzywej niemieckiej handlowaliśmy mocniej – spread na 10L zawężał się do 242pb z 244pb.

Dzisiaj w Polsce dane o płacach i zatrudnieniu, a w USA liczba nowych bezrobotnych, indeks Phily Fed oraz sprzedaż domów.

Indeksy zaskoczeń ekonomicznych CESI dla wybranych gospodarek



Źródło: Refinitiv Datastream, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 22 534 18 87
Marcin Luźniński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2952	CZKPLN	0.1683
USDPLN	3.8791	HUFPLN*	1.2880
EURUSD	1.1073	RUBPLN	0.0607
CHFPLN	3.9134	NOKPLN	0.4240
GBPPLN	5.0135	DKKPLN	0.5748
USDCNY	7.0379	SEKPLN	0.4021

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 20/11/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.284	4.297	4.286	4.296	4.2917
USDPLN	3.866	3.886	3.868	3.882	3.8792
EURUSD	1.105	1.108	1.108	1.107	-

Rynek stopy procentowej 20/11/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.38	-2	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.80	-2	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.05	-4	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.70	0	1.70	-1	-0.35	-1
2L	1.73	-1	1.57	-2	-0.34	-1
3L	1.71	-2	1.53	-3	-0.32	-1
4L	1.72	-3	1.52	-3	-0.27	0
5L	1.73	-4	1.52	-4	-0.22	0
8L	1.78	-4	1.59	-4	-0.05	0
10L	1.80	-4	1.64	-4	0.08	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.56	0
T/N	1.58	0
SW	1.58	0
2W	1.60	0
1M	1.63	0
3M	1.71	0
6M	1.79	0
9M	1.80	0
1Y	1.84	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.71	0
3x6	1.70	0
6x9	1.69	1
9x12	1.65	0
3x9	1.79	1
6x12	1.77	0

Miary ryzyka fiskalnego

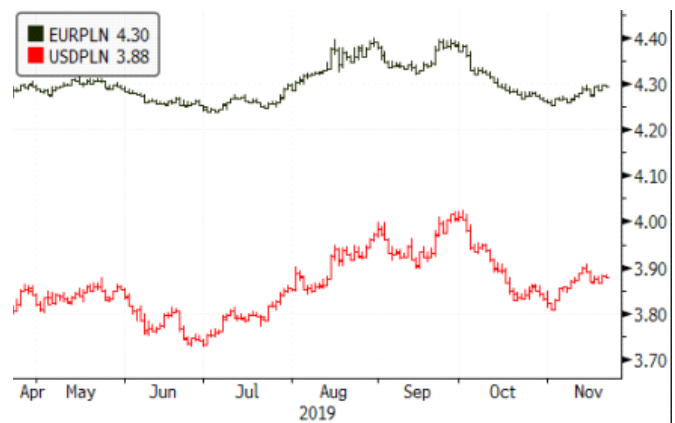
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.41	-3
Francja	19	-1	0.31	0
Węgry			2.28	0
Hiszpania	38	1	0.77	0
Włochy	133	-2	1.55	0
Portugalia	37	0	0.73	0
Irlandia	26	0	0.42	1
Niemcy	9	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

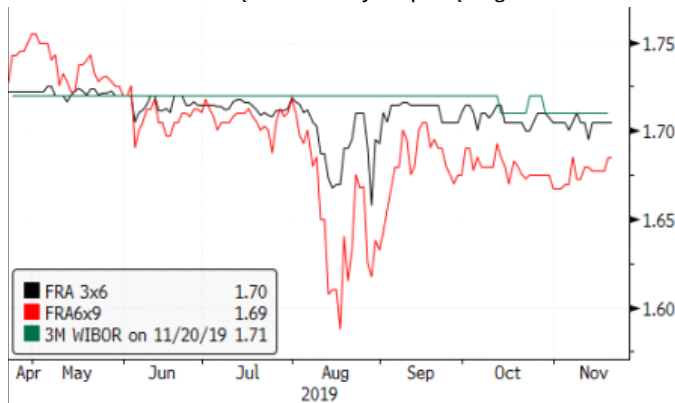
Kurs złotego



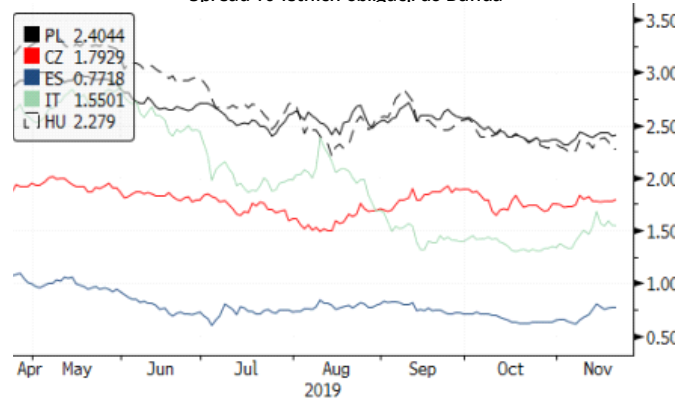
Rentowności obligacji skarbowych



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*	
PIĄTEK (15 listopada)								
11:00	EZ	HICP	X	% r/r	0,7	-	0,7	0,8
14:00	PL	Inflacja bazowa	X	% r/r	2,4	2,5	2,4	2,4
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0,2	-	0,3	-0,3
15:15	US	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	-0,4	-	-0,8	-0,3
PONIEDZIAŁEK (18 listopada)								
Brak publikacji ważnych danych								
WTOREK (19 listopada)								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,9	-	0,9	0,9
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	X	% m/m	5,1	-	3,8	-7,9
ŚRODA (20 listopada)								
20:00	US	Minutes FOMC						
CZWARTEK (21 listopada)								
10:00	PL	Zatrudnienie	X	% r/r	2,6	2,6		2,6
10:00	PL	Płace	X	% r/r	6,3	6,0		6,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-		225
14:30	US	Indeks Philly Fed	XI	pkt	6,5	-		5,6
16:00	US	Sprzedaż domów	X	% m/m	2,1	-		-2,2
PIĄTEK (22 listopada)								
08:00	DE	PKB	III kw.	% r/r	0,5	-		0,5
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	XI	pkt	42,7	-		42,1
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	XI	pkt	51,8	-		51,6
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	XI	pkt	46,3	-		45,9
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	XI	pkt	52,5	-		52,2
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	2,3	2,0		5,6
10:00	PL	Produkcja budowlana	X	% r/r	5,6	8,8		7,6
10:00	PL	PPI	X	% r/r	0,6	0,1		0,9
16:00	US	Indeks Michigan	XI	pkt	95,7	-		95,7

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