

Codziennik

Zamówienia w przemyśle wciąż słabe

Dobre nastroje rynkowe po mocnych danych z USA
 EURUSD w dół, rentowności bazowe w górę
 Złoty dalej słabnie
 Wzrost zamówień w krajowym przemyśle wciąż słabnie
 Dzisiaj inflacja HICP w Niemczech

W środę nastroje na rynkach były pozytywne – główne indeksy giełdowe w USA oraz Europie drożały po lepszych od oczekiwań danych w USA. W ciągu dnia zyskiwał dolar (indeks dolara wzrósł o 0,15% do 98,37), a waluty gospodarek wschodzących, poza paroma wyjątkami, słabły, przy czym złoty uplasował się w połowie stawki i stracił do dolara ok 0,25%. Ropa Brent podrożała o 0,5% do 64,3 \$ za baryłkę a złoto potaniało 0,4% do 1455 \$ za uncję. Pod koniec dnia prezydent Trump powiedział, że finalizacja pierwszej fazy umowy handlowej z Chinami jest bliska. Jednak wkrótce po tym podpisał ustawę wspierającą protestujących w Hong Kongu i grożącą Chinom sankcjami. Dzisiaj rynek amerykański jest zamknięty ze względu na Święto Dziękczynienia.

Stopa bezrobocia rejestrowanego spadła w październiku do 5% po raz pierwszy od transformacji a spadek m/m liczby bezrobotnych był nawet nieco większy niż w październiku ub.r. Najniżej w historii znalazło się też **bezrobocie według BAEL** - w III kw. wyniosło 3,1%, co oznacza, że zdołało obniżyć się w ciągu roku o 0,7 pkt. proc. W III kw. doszło też do dalszego spadku populacji w wieku produkcyjnym, o 0,5% r/r (15. z rzędu kwartał z ujemną dynamiką r/r). Spadła też **liczba aktywnych zawodowo**, o 0,7% r/r, ale wyłącznie za sprawą obniżenia się liczby bezrobotnych. Statystyki pracujących i biernych zawodowo były stabilne w ujęciu r/r. W rezultacie współczynnik aktywności zawodowej na poziomie 56,7% był zaledwie 0,1 pkt. proc. niższy od odczytu sprzed roku, który był najwyższym od roku 2000 a wskaźnik zatrudnienia wynikiem 54,9% ustanowił nowe maksimum od 1996 r.

Wczoraj GUS pokazał też dane o **wartości nowych zamówień w przemyśle** – ich łączny wzrost w październiku wyniósł 3,7% r/r a dla samych zamówień zagranicznych 4,3% r/r. W obu przypadkach dynamika wyraźnie odbiega w dół od średnich za III kw. i za cały br. Jednocześnie oczyszczone sezonowo **wskaźniki koniunktury** dla przemysłu przetwórczego pokazały, że bieżąca ocena portfeli zamówień przez firmy jest jedną z najgorszych w ostatnich czterech latach. Doszło natomiast do wyraźnej poprawy nastrojów w usługach z zakresu gastronomii i zakwaterowania opartej na odbiciu popytu i sprzedaży, co sprzyja hipotezie, że za hamowaniem dynamiki sprzedaży detalicznej stoi przekierowywanie konsumpcji przez gospodarstwa domowe z dóbr na usługi.

EURUSD przełamał istotny poziom wsparcia 1,100 i przez jakiś czas znajdował się pod nim osiągając dzienne minimum 1,099, jednak pod koniec dnia powrócił do 1,100 (dzienna zmiana -0,2%). Uważamy, że w najbliższych dniach EURUSD może dalej spadać, a kolejny istotny poziom techniczny znajduje się przy 1,095.

EURPLN kolejny dzień się osłabiał i osiągnął lokalne maksimum 4,314 jednak pod koniec dnia dynamika się zmniejszyła i kurs zamknął się po 4,307. Po 6 dniach z rzędu osłabiania się oraz po osiągnięciu naszego krótkoterminowego celu (4,31-4,32) uważamy, że w najbliższych dniach złoty może się konsolidować na obecnych poziomach przed kolejnym ruchem wwyż. Zamknięcie USDPLN nastąpiło po 3,915, CHFPLN po 3,92, a GBPLN po 5,04. **Odnosnie do innych walut regionu:** EURCZK nie uległ zmianie (25,50), EURHUF również zachowywał się stabilnie, przy niskiej amplitudzie wahań (336,1), a jedynie USDRUB niewiele zwyżkował do 64,05.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności obniżyły się o ok 2pb równolegle na krzywej obligacyjnej i swapowej. Rentowność 10L obligacji zamknęła się po 1,97% a 10L swapa po 1,68%, co implikuje asset swap w wysokości 29bp. Rentowności na rynkach bazowych zamknęły się dla odmiany lekko wyżej – krzywa niemiecka ok 1bp, a amerykańska ok 2-3bp, przy czym w ciągu dnia tymczasowo odnotowano jeszcze wyższe rentowności o ok 1-2bp, szczególnie na krzywej amerykańskiej. Kolejny dzień zatem zawęził się 10L spread krajowych papierów do Bunda (już do 234bp). Naszym zdaniem spread ten w najbliższych dniach powinien ponownie się lekko poszerzyć w kierunku 240bp.

Dzisiaj w Niemczech poznamy inflację HICP za listopad, a w strefie euro indeks nastrojów w gospodarce.

Nowe zamówienia w przemyśle, % r/r, 3-miesięczna średnia ruchoma



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 22 534 18 87
 Marcin Luziński 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	4.3081	CZKPLN	0.1687
USDPLN	3.9137	HUFPLN*	1.2807
EURUSD	1.1008	RUBPLN	0.0611
CHFPLN	3.9164	NOKPLN	0.4268
GBPPLN	5.0654	DKKPLN	0.5766
USDCNY	7.0303	SEKPLN	0.4087

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 27/11/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.304	4.313	4.305	4.310	4.3107
USDPLN	3.904	3.921	3.907	3.918	3.9154
EURUSD	1.099	1.103	1.102	1.100	-

Rynek stopy procentowej 27/11/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.36	-1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.71	-1	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	1.96	-2	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.69	0	1.74	1	-0.35	0
2L	1.69	0	1.62	2	-0.35	0
3L	1.66	-1	1.57	3	-0.32	0
4L	1.65	0	1.56	3	-0.28	0
5L	1.65	0	1.56	3	-0.24	0
8L	1.67	-1	1.62	3	-0.08	-1
10L	1.69	0	1.67	3	0.04	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.55	-5
T/N	1.54	-6
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	1.67	-1
9x12	1.63	0
3x9	1.78	0
6x12	1.76	-1

Miary ryzyka fiskalnego

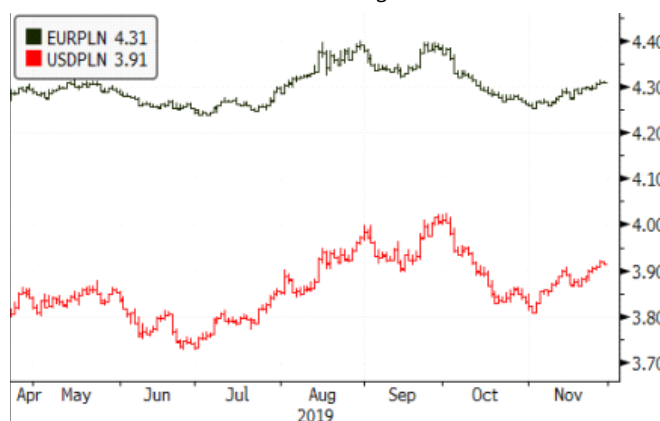
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.34	-2
Francja	18	-1	0.31	0
Węgry			2.19	5
Hiszpania	40	-1	0.77	0
Włochy	132	-1	1.58	0
Portugalia	36	1	0.75	0
Irlandia	25	-1	0.42	0
Niemcy	9	-1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

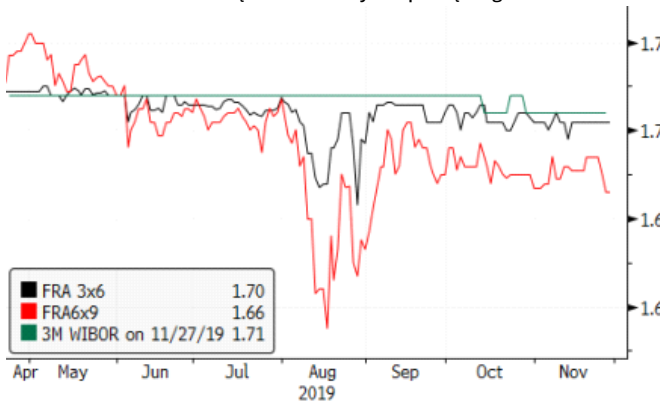
Kurs złotego



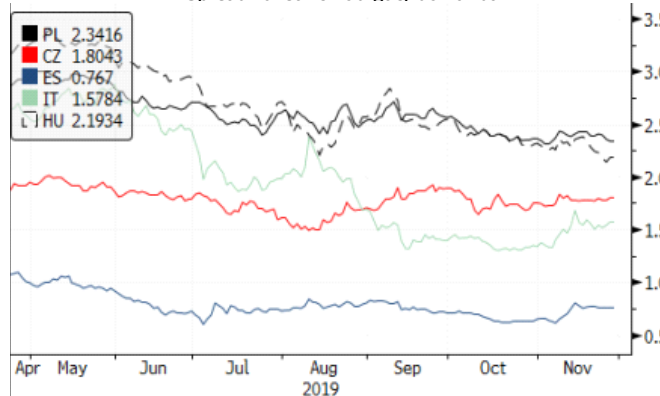
Rentowności obligacji skarbowych



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 (22 listopada)								
08:00	DE	PKB WDA	III kw.	% r/r	0,5	-	0,5	0,5
09:30	DE	PMI przemysł	XI	pkt	42,8	-	43,8	42,1
09:30	DE	PMI usługi	XI	pkt	52,0	-	51,3	51,6
10:00	EZ	PMI przemysł	XI	pkt	46,4	-	46,6	45,9
10:00	EZ	PMI usługi	XI	pkt	52,4	-	51,5	52,2
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	2,5	2,0	3,5	5,6
10:00	PL	Produkcja budowlana	X	% r/r	6,2	8,8	-4,0	7,6
10:00	PL	PPI	X	% r/r	0,2	0,1	-0,1	0,9
16:00	US	Indeks Michigan	XI	pkt	95,7	-	96,8	95,7
PONIEDZIAŁEK (25 listopada)								
10:00	DE	Ifo	XI	pkt	95,0	-	95,0	94,7
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	X	% r/r	4,3	4,8	4,6	4,3
WTOREK (26 listopada)								
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	X	% r/r	9,0	9,0	9,3	9,4
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	XI	pkt	126,8	-	125,9	126,1
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	X	% m/m	0,6	-	-0,7	4,5
ŚRODA (27 listopada)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	X	%	5,1	5,0	5,0	5,1
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	X	% m/m	-0,9	-	0,6	-1,4
14:30	US	PKB	III kw.	% kw./kw.	1,9	-	2,1	1,9
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	221	-	213	228
16:00	US	Wydatki osobiste	X	% m/m	0,3	-	0,3	0,2
16:00	US	Dochody osobiste	X	% m/m	0,3	-	0,0	0,3
16:00	US	Nieukończona sprzedaż domów	X	% m/m	0,2	-	-1,7	1,4
16:00	US	Indeks cen PCE	X	% m/m	0,3	-	0,2	0,0
20:00	US	Beżowa księga Fed						
CZWARTEK (28 listopada)								
11:00	EZ	ESI	XI	pkt	101,0	-		100,8
14:00	DE	Inflacja HICP	XI	% m/m	-0,6	-		0,1
PIĄTEK (29 listopada)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	-0,1	-		0,0
09:00	CZ	PKB	III kw.	% r/r	2,5	-		2,5
09:00	HU	PKB	III kw.	% r/r	5,0	-		5,0
10:00	PL	Wstępna inflacja	XI	% r/r	2,5	2,7		2,5
10:00	PL	PKB	III kw.	% r/r	-	3,9		3,9
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XI	% r/r	0,8	-		0,7
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	X	%	7,5	-		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