

# Codziennik

## Stabilne poglądy RPP

Prezydent USA tym razem pozytywnie o rozmowach z Chinami

Stanowisko RPP bez zmian

Złoty jeszcze nieco mocniejszy, EURUSD w górę

Obligacje lekko tracą dzięki poprawie nastroju

Dzisiaj PKB strefy euro, nowe zamówienia w USA

Od początku tego tygodnia nastrój na świecie zmienia się bardzo szybko i środa nie różniła się pod tym względem od wcześniejszych dni. Indeksy giełdowe rosły, a obligacje traciły pod wpływem kolejnych wypowiedzi prezydenta USA, który powiedział, że negocjacje z Chinami idą całkiem dobrze. Dzień wcześniej mówił, że podpisanie umowy handlowej mogłoby się opóźnić do końcówki 2020 r. Dodatkowo, media cytowały anonimowych negocjatorów z USA, którzy sugerowali, że pierwsza faza umowy mogłaby zostać podpisana przed zaplanowanym na 15 grudnia wprowadzeniem kolejnych ceł na Chiny. Z publikowanych wczoraj danych, PMI dla usług w strefie euro i Niemczech okazały się być lepsze od wstępnych szacunków. Z kolei amerykański wskaźnik dla usług ISM spadł wbrew oczekiwaniom na stabilizację a wg raportu ADP w listopadzie w USA poza rolnictwem przybyło dużo mniej etatów niż rynek oczekiwał (jeden z najsłabszych odczytów od 2010 r.). Szczególnie te odczyty z USA przyczyniły się do wczorajszego wzrostu EURUSD. Dziś rano pierwsze twarde dane z Niemiec weryfikujące ostatnią poprawę nastrojów w biznesie wypadły nie najlepiej: nowe zamówienia w przemyśle spadły w październiku o 0,4% m/m zamiast wzrosnąć o 0,4%, co oznacza, że pozostają ponad 5% poniżej poziomu sprzed roku.

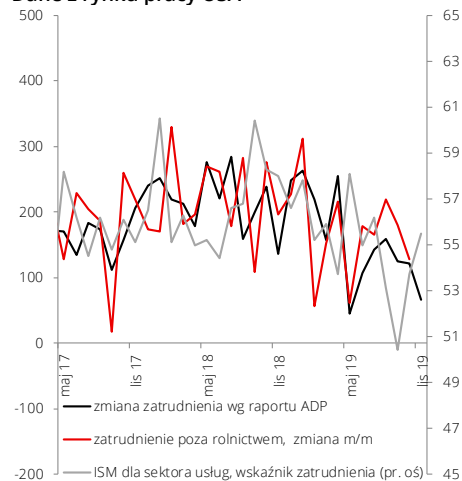
**RPP pozostawiła stopy bez zmian**, zgodnie z oczekiwaniami. Konferencja prasowa potwierdziła, że usposobienie członków Rady pozostało stabilne i nie należy spodziewać się zmian w polityce pieniężnej. Krajowi bankierzy centralni oczekują spowolnienia wzrostu PKB i utrzymania się inflacji CPI blisko celu pomimo jednorazowego wystrzału w I kw. 2020 r. Prezes NBP Adam Glapiński nie zgodził się z rynkowymi oczekiwaniami obniżek stóp i powtórzył swoją opinię, że utrzymanie stóp bez zmian do końca kadencji (2022) jest prawdopodobnym scenariuszem. Glapiński przyznał, że przestrzeń do obniżek istnieje, ale obecnie brak argumentów, by tak zrobić. Było to ostatnie posiedzenie Jerzego Osiatyńskiego, który kończy kadencję 20 grudnia. Jego następcą jest wciąż nieznan, a wyboru dokona prezydent RP. Słowem – nic nowego.

**EURUSD** był długo stabilny tuż poniżej 1,11, ale po danych z rynku pracy USA szybko odbił nieco powyżej tego poziomu. Kurs nie zdołał na dłużej pozostać powyżej 1,11 i dzisiaj na otwarciu jest blisko 1,108. Dziś poznamy kolejne dane z Europy i USA, ale naszym zdaniem wahania mogą być mniejsze w oczekiwaniu na jutrzejszą publikację miesięcznego raportu z rynku pracy USA.

**EURPLN oraz USDPLN** obniżyły się czwartą sesję z rzędu dzięki odbiciu kursu EURUSD i powrotowi optymizmu na rynek. Na koniec dnia, EURPLN znalazł się jedynie nieznacznie poniżej 4,28, a USDPLN zakończył dzień lekko poniżej 3,86. Forint umocnił się do euro (częściowo dzięki mocnemu odbiciu węgierskiej giełdy), a rubel do dolara (w reakcji na ok. 3% wzrost ceny ropy), podczas gdy korona była stabilna. Złoty odrobił ponad połowę strat jakie poniósł do euro w listopadzie i na razie porusza się zgodnie z sezonowym wzorcem, według którego w grudniu EURPLN zazwyczaj spada.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** rentowności i IRS wzrosły o 1-4 pb, jedynie w przypadku 2-letniej obligacji zanotowano spadek rentowności. Polski 10-letni benchmark stracił wczoraj nieco więcej niż jego niemiecki odpowiednik i mniej niż amerykański. Pod koniec listopada rentowność polskiej 10-latkii odbiła się od wsparcia na 1,95% i wczoraj przekroczyła 2%.

Dane z rynku pracy USA



Źródło: Bloomberg, Santander

### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: ekonomia@santander.pl  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://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	4.2775	CZKPLN	0.1675
USDPLN	3.8592	HUFPLN*	1.2918
EURUSD	1.1084	RUBPLN	0.0605
CHFPLN	3.9039	NOKPLN	0.4216
GBPPLN	5.0684	DKKPLN	0.5725
USDCNY	7.0446	SEKPLN	0.4061

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 04/12/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.277	4.286	4.282	4.280	4.2792
USDPLN	3.850	3.870	3.861	3.863	3.8647
EURUSD	1.107	1.112	1.109	1.108	-

### Rynek stopy procentowej 04/12/2019

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.39	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.72	3	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.01	3	21 mar 19	DS1029	2.877

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.69	1	1.71	3	-0.34	0
2L	1.68	2	1.60	5	-0.34	0
3L	1.64	3	1.56	6	-0.31	1
4L	1.64	3	1.56	7	-0.26	1
5L	1.65	4	1.57	7	-0.21	2
8L	1.68	4	1.64	8	-0.03	3
10L	1.70	4	1.71	9	0.09	3

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.58	0
T/N	1.60	1
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	1
6x9	1.66	3
9x12	1.62	2
3x9	1.78	0
6x12	1.74	1

#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.33	3
Francja	18	1	0.31	0
Węgry			2.19	0
Hiszpania	41	0	0.76	0
Włochy	136	-1	1.61	0
Portugalia	39	-1	0.70	0
Irlandia	25	2	0.34	0
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

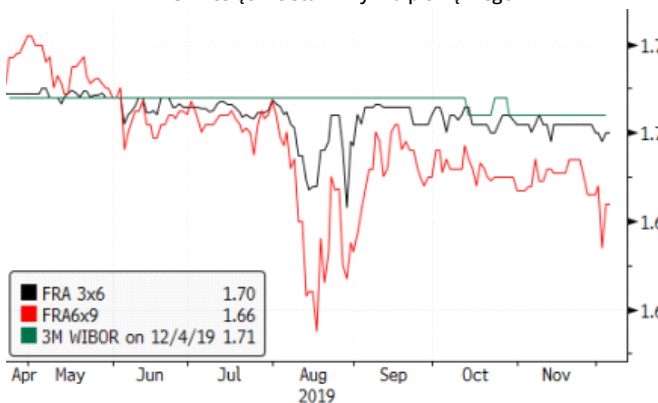
#### Kurs złotego



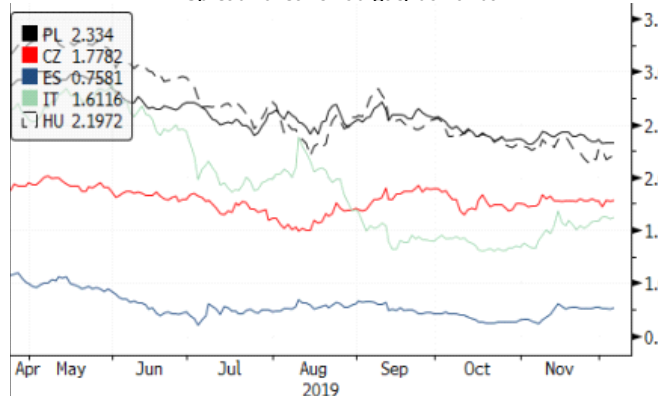
#### Rentowności obligacji skarbowych



#### 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*
<b>PIĄTEK (29 listopada)</b>							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0,2	-1,9	0,1
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	2,5	-	2,5
09:00	HU	PKB	III kw.	% r/r	5,0	-	5,0
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Wstępna inflacja</b>	<b>XI</b>	<b>% r/r</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>PKB</b>	<b>III kw.</b>	<b>% r/r</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XI	% r/r	0,9	-	1,0
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	X	%	7,5	-	7,5
<b>PONIEDZIAŁEK (2 grudnia)</b>							
<b>09:00</b>	<b>PL</b>	<b>PMI przemysł</b>	<b>XI</b>	<b>pkt</b>	<b>46,3</b>	<b>46,9</b>	<b>46,7</b>
09:55	DE	PMI przemysł	XI	pkt	43,8	-	44,1
10:00	EZ	PMI przemysł	XI	pkt	46,6	-	46,9
16:00	US	ISM przemysł	XI	pkt	49,5	-	48,1
<b>WTOREK (3 grudnia)</b>							
Brak publikacji ważnych danych							
<b>ŚRODA (4 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	51,2	-	53,5
09:55	DE	PMI usługi	XI	pkt	51,3	-	51,7
10:00	EZ	PMI usługi	XI	pkt	51,5	-	51,9
14:15	US	Raport ADP	XI	tys.	140	-	67
16:00	US	ISM usługi	XI	pkt	54,5	-	53,9
<b>CZWARTEK (5 grudnia)</b>							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	0,4	-	-0,4
11:00	EZ	PKB	III kw.	% r/r	1,2	-	1,2
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	-0,5	-	0,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-	213
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	X	% m/m	0,6	-	0,6
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	0,3	-	-0,6
<b>PIĄTEK (6 grudnia)</b>							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	0,2	-	-0,6
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	6,7	-	9,0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XI	tys.	190	-	128
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	3,6	-	3,6
16:00	US	Indeks Michigan	XII	pkt	97,0	-	96,8

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