

Codziennik

Demokrata prezydentem USA

Spokojny koniec tygodnia, w weekend wygrana Joe Bidena
RPP jednak bez niespodzianek
EURPLN bez dużych zmian, EURUSD lekko w górę
Rentowności obligacji tylko na chwilę w dół

Na koniec tygodnia doszło do pewnego ustabilizowania sytuacji na rynku giełdowym i walutowym. W USA wciąż liczone były głosy oddane w wyborach, notowania przebiegały w nieco spokojniejszej atmosferze. Miesięczny raport z rynku pracy USA pokazał nieco większy przyrost liczby etatów poza rolnictwem i głębszy spadek stopy bezrobocia niż oczekiwano. W weekend okazało się, że na podstawie znanych już wyników Joe Biden przekroczył próg głosów elektorskich które zapewniają zwycięstwo.

Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy procentowe bez zmian: stopę referencyjną na poziomie 0,1%, stopę lombardową na 0,5%, stopę depozytową na 0,0%. Nowe prognozy inflacyjne zostały wyraźnie podniesione na lata 2021 i 2022 ze środków przedziału blisko celu 2,5%. Wydaje się jednak, że najistotniejsza zmiana dotyczyła znacznego obniżenia prognozy PKB na 2021: środek przedziału został przesunięty do 2,7% z 4,4% i wobec konsensusu rynkowego ok. 4%. Jednocześnie, szacunki na 2020 i 2022 zostały podniesione. Mimo dużo bardziej pesymistycznej oceny koniunktury w przyszłym roku, ton komunikatu nie zmienił się istotnie i nie wydaje się, by zapowiadał jakieś zmiany w polityce pieniężnej w najbliższej przyszłości. Powtórzono zostało też zdanie mówiące o tym, że tempo ożywienia może być ograniczone przez brak silnego i trwałego osłabienia waluty mimo szoku jaki spowodowała pandemia i dotychczasowego poluzowania polityki pieniężnej. Potwierdza to nasz pogląd, że wśród członków RPP jest jeszcze duża tolerancja do głębszej deprecjacji złotego. Podtrzymujemy nasz pogląd, że stopy procentowe pozostaną na dotychczasowym poziomie przynajmniej do końca kadencji RPP (tj. początku 2022).

Premier Mateusz Morawiecki przedstawił w piątek plan pomocy dla przedsiębiorstw, które zostały dotkniętych nowymi obostrzeniami mającymi doprowadzić do ograniczenia tempa rozprzestrzeniania się koronawirusa. Wśród przygotowanych działań są m.in. subwencje na pokrycie części kosztów stałych dla małych i średnich firm, zwolnienie ze składek ZUS, długoterminowe pożyczki, utrzymanie wypłaty postojowego czy dotacje na przebranzowanie. Według premiera, koszt tych rozwiązań wyniesie 9-10 mld zł oraz kolejne 5-10 mld zł jeśli wprowadzona zostanie Narodowa Kwarantanna.

EURUSD zanotował w piątek czwartą z rzędu wzrostową sesję, ale dynamika ruchu była nieco słabsza niż poprzednich dniach. EURUSD zbliżył się do 1,19 w wyniku spadających szans na znaczny pakiet fiskalny w USA (propozycje Joe Bidena może blokować Senat).

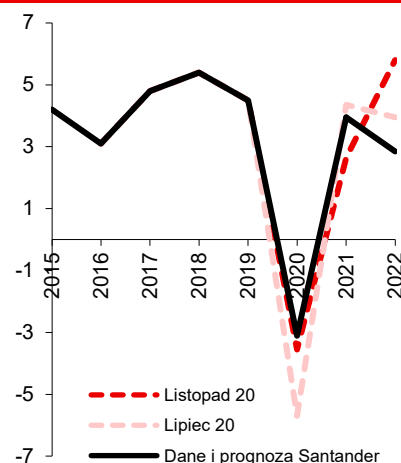
EURPLN oscylował w piątek pomiędzy czwartkowym minimum (4,503) i maksimum (4,546) kończąc dzień blisko 4,50. Dalszy wzrost EURUSD pozwolił USDPLN obniżyć się poniżej 3,79, najniżej od połowy października.

W przypadku pozostałych walut CEE, najlepiej radziła sobie korona (EURCZK w dół 0,2% do 26,57), a najgorzej rubel (USDRUB w górę 1% do 77,48). Na korzyść czeskiej waluty działała wypowiedź prezesa tamtejszego banku centralnego (CNB). Dzień po tym jak CNB pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie, jego prezes Jiri Rusnok powiedział, że dyskusja nt. wykorzystania niestandardowych narzędzi nie zajęła dużo czasu na listopadowym posiedzeniu. Presję na rubla wywierała taniejąca o ponad 2% ropa naftowa. EURHUF był stabilny blisko czwartkowego zamknięcia na ok. 358.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności spadały od początku dnia, w tym 5-letnia do nowego rekordowego minimum na nieco poniżej 0,28%, ale w drugiej części sesji nastąpiła realizacja znacznej części zysków. Powodem do korekty mógł być brak dalszego poluzowania polityki pieniężnej lub przynajmniej złagodzenia tonu przez RPP, na co nasiliły się oczekiwania po przełożeniu posiedzenia ze środy. Dodatkowo, piątek przyniósł wzrost rentowności na rynkach bazowych. Krajowa krzywa IRS przesunęła się w górę o 3-4 pb.

Kalendarz publikacji danych na najbliższe dni nie jest zbyt bogaty i nie sądzimy, by ich odczyty miały istotny wpływ na notowania. W piątek GUS opublikuje wstępny szacunek PKB za III kw. i dowiemy się gdzie jest punkt startowy do ponownego mocnego schłodzenia koniunktury w ostatnich trzech miesiącach roku. Za granicą, uwaga pozostanie zapewne skupiona na reperkusjach wyborów w USA i pandemii. Wygrana Joe Bidena oznacza, że dobre nastroje na rynkach powinny trwać dalej, a EURPLN może podążyć do 200 dniowej średniej ruchomej przy 4,46. W nadchodzącym tygodniu oczekujemy 10L rentowności w przedziale 1,10-1,20%. We wtorek odbędzie się kolejna aukcja BGK i opublikowany zostanie Raport o Inflacji.

Projekcja NBP dla PKB (ścieżka centralna)



Źródło: NBP, 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	4,4916	CZKPLN	0,1680
USDPLN	3,7799	HUFPLN*	1,2482
EURUSD	1,1883	RUBPLN	0,0491
CHFPLN	4,2214	NOKPLN	0,4136
GBPPLN	4,9808	DKKPLN	0,6159
USDCNY	6,5716	SEKPLN	0,4391

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 06.11.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,4990	4,5409	4,5254	4,5086	4,5277
USDPLN	3,7851	3,8404	3,8314	3,7946	3,8194
EURUSD	1,1811	1,1890	1,1812	1,1884	-

Rynek stopy procentowej 06.11.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0,01	1
PS0425 (5L)	0,32	-1
DS1030 (10L)	1,16	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0,17	3	0,20	-1	-0,55	0
2L	0,21	3	0,24	1	-0,54	0
3L	0,28	3	0,27	1	-0,54	0
4L	0,39	3	0,34	2	-0,52	0
5L	0,52	4	0,42	3	-0,49	0
8L	0,82	4	0,68	4	-0,36	1
10L	0,99	5	0,83	4	-0,27	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0,10	1
T/N	0,10	0
SW	0,11	0
2W	0,16	0
1M	0,20	0
3M	0,22	0
6M	0,25	0
1Y	0,25	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0,19	3
3x6	0,16	4
6x9	0,14	5
9x12	0,14	4
3x9	0,19	3
6x12	0,17	3

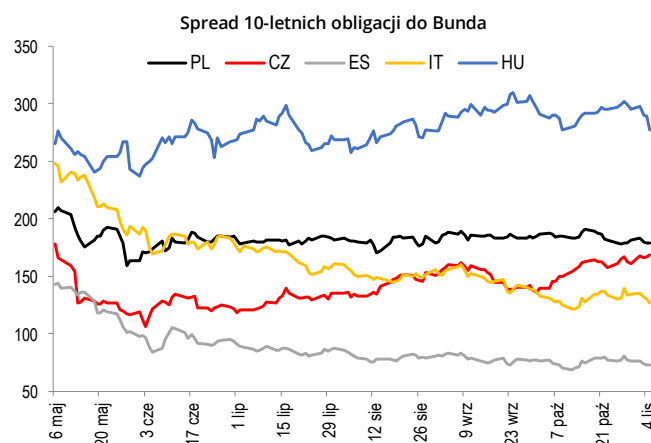
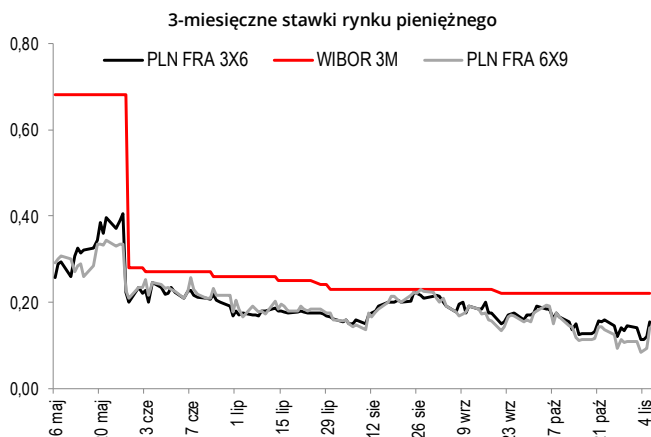
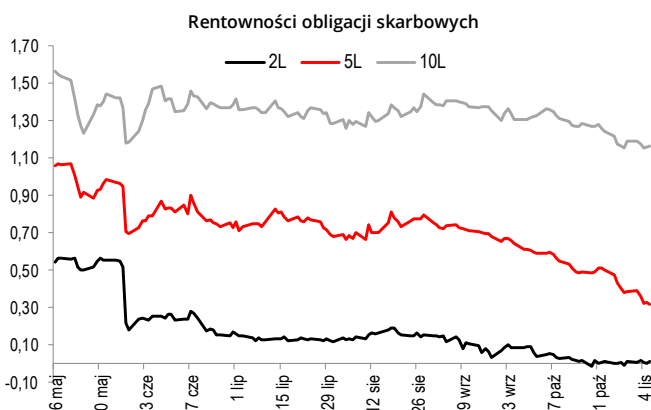
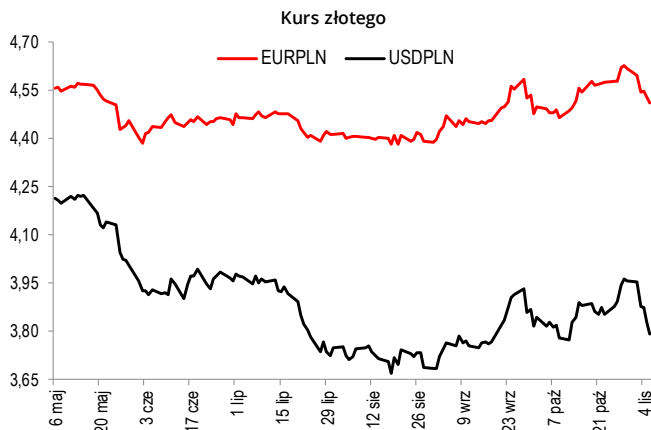
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	59	0	179	0
Francja	10	0	27	-1
Węgry	62	0	277	-12
Hiszpania	56	-1	73	-1
Włochy	82	-1	127	-3
Portugalia	33	0	72	1
Irlandia	15	0	35	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

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

Źródło: Refinitiv, Datastream



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*
PIĄTEK (6 listopada)							
	PL	Decyzja RPP		%	0,1	0,1	0,1
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	2,5	-	1,6
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	-5,0	-	-1,5
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	-3,2	-	-1,0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	X	tys.	580	-	638
14:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	7,6	-	6,9
PONIEDZIAŁEK (9 listopada)							
08:00	DE	Eksport	IX	% m/m	2,0	-	2,3
WTOREK (10 listopada)							
09:00	CZ	Inflacja	X	% r/r	0,0	-	3,2
09:00	HU	Inflacja	X	% r/r	0,0	-	3,4
11:00	DE	ZEW	XI	pkt	0,0	-	-59,5
CZWARTEK (12 listopada)							
08:00	DE	Inflacja HICP	X	% m/m	0,0	-	0,0
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	IX	% m/m	-	-	0,7
14:30	US	Inflacja	X	% m/m	0,2	-	0,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	735	-	751
PIĄTEK (13 listopada)							
09:00	HU	PKB	III kw.	% r/r	0,0	-	-13,6
10:00	PL	Inflacja	X	% r/r	-	3,0	3,0
10:00	PL	Wstępny PKB	III kw.	% r/r	-1,7	-1,8	-8,4
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-	-	-4,3
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IX	mln €	1 618	2 698	947
14:00	PL	Bilans handlowy	IX	mln €	1 389	2 435	735
14:00	PL	Eksport	IX	mln €	20 882	21 904	17 730
14:00	PL	Import	IX	mln €	19 496	19 469	16 995
16:00	US	Wstępny indeks Michigan	XI	pkt	82,0	-	81,8

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