

## Codziennik

### Szczepionka dla rynku

Wzrost wahań na wieść o szczepionce  
 EURPLN chwilowo w dół, EURUSD przejściowo w górę  
 Obligacje w kraju i za granicą mocno tracą  
 Dzisiaj niemiecki ZEW i dane inflacyjne w Czechach i na Węgrzech

Początek nowego tygodnia na globalnym rynku przebiegał w bardzo dobrych nastrojach. Zwycięstwo Demokraty Joe Bidena w wyborach prezydenckich i utrzymanie kontroli Senatu przez Republikanów zostało przez inwestorów odczytane jako pozytywna kombinacja i już od pierwszych godzin handlu ryzykowne aktywa zyskiwały. Po południu pojawił się kolejny korzystny impuls w postaci informacji o obiecujących wynikach testów szczepionki na Covid-19 opracowywanej przez firmy Pfizer oraz BioNTech. Po pojawieniu się tej wiadomości, indeksy giełdowe w USA ustanowiły nowe rekordowe maksima, obligacje zaczęły gwałtownie tracić, a euro zyskało do dolara i franka. Ropa Brent podrożała o 10%, a cena złota spadła o ok. 4%.

Wczoraj NBP opublikował **opinię RPP do projektu przyszłorocznego budżetu**. Według Rady, założenia makroekonomiczne, na których opiera się plan na 2021 są realistyczne, choć dla wzrostu (prognozowanego przez rząd na 4%) jest ryzyko w dół, a dla inflacji (założonej na poziomie 1,8% średniorocznie) w górę. **Dzisiaj o 10:00** opublikowany zostanie Raport o inflacji, ale już z piątkowego komunikatu wiemy, że według centralnej ścieżki prognozowanej przez bank centralny w 2021 PKB ma wzrosnąć o ok. 2,7%, a inflacja wynieść średnio 2,5%. W ocenie RPP, nie należy się spieszyć za nadto z redukcją deficytu a priorytetem powinno być dalsze wspieranie gospodarki i neutralizowanie negatywnych efektów pandemii.

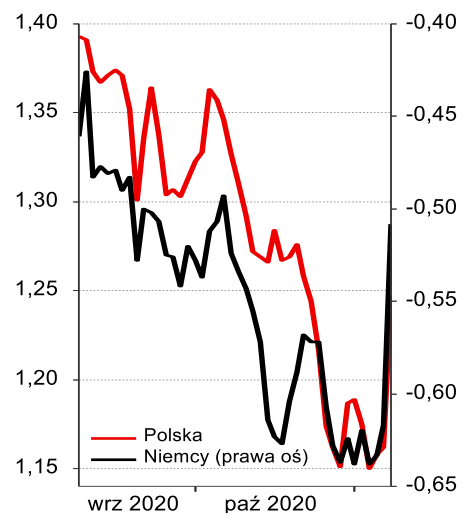
**EURUSD** zdołał tymczasowo przebić 1,19 osiągając najwyższy poziom od września na wieść o pozytywnych wynikach testów szczepionki na koronawirusa, ale euro nie zdołało utrzymać zysków do końca dnia i EURUSD cofną się do 1,182. Reakcja kursu była stosunkowo niewielka i jedynie chwilowa porównując ją ze zmianami innych kursów, np. USDJPY +2,00%, EURCHF +0,90%. Być może skalę wzrostu ograniczyła bliskość ważnej strefy oporu 1,19- 1,20, która od początku września powstrzymuje potencjał do dalszego ruchu w górę EURUSD.

**EURPLN** pozostał w trendzie spadkowym obserwowanym od końca października i wczoraj przekroczył na chwilę 4,46, wskazywany przez nas poziom wsparcia wyznaczony przez 100- i 200-dniową średnią ruchomą. Na koniec dnia kurs odbił jednak w okolice 4,48. USDPLN zaczął sesję blisko 3,79, zanotował przejściowy spadek do 3,745 (-1,1%), by na koniec dnia wrócić niemal do poziomu otwarcia. Tymczasowość spadku poniżej 4,46 i przejściowość ruchu w górę EURUSD sugerują, że potrzebny może być silniejszy impuls by złoty dalej zyskiwał, szczególnie w warunkach rosnącego ryzyka zamknięcia krajowej gospodarki.

**W przypadku pozostałych walut CEE**, korona i rubel zyskały, podczas gdy forint pozostał stabilny. EURCZK spadł trzecią sesję z rzędu, a w trakcie ostatnich ośmiu sesji jedynie raz nie zanotował ruchu w dół. W rezultacie, wczoraj znalazł się na chwilę na 26,4, najniżej od pierwszych dni września. Rubel korzystał z mocnego odbicia ceny ropy i USDRUB obniżył się poniżej 75,9 osiągając najniższy poziom od drugiej połowy września. EURHUF podobnie jak w piątek wahał się wczoraj wokół 358, ale dzienny zakres zmian był dwukrotnie większy niż na koniec minionego tygodnia (1% vs 0,5%).

**Na krajowym rynku stopy procentowej**, podobnie jak na rynkach bazowych, początek tygodnia przyniósł mocny wzrost rentowności i IRS pod wpływem informacji o obiecujących wynikach testów szczepionki na Covid-19. Rentowność obligacji 5-letniej wzrosła o 6 pb do 0,38%, a 10-letniej o 9 pb do 1,25%. Odpowiednie stawki IRS odbiły o 10 pb – 5-letnia najwyżej od początku października (0,62%), a 10-letnia od początku września (1,10%), forward IRS 5Y5Y zyskał aż 13pb i wzrósł do 1,60%. Rentowności 10-letnich Bunda i Treasuries wzrosły o 13 pb i 16 pb do odpowiednio -0,50% i 0,97%.

#### Rentowność polskiej i niemieckiej obligacji 10-letniej



Źródło: Refinitiv Datastream, 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	4.4840	CZKPLN	0.1674
USDPLN	3.7925	HUFPLN*	1.2482
EURUSD	1.1826	RUBPLN	0.0497
CHFPLN	4.1534	NOKPLN	0.4136
GBPPLN	4.9933	DKKPLN	0.6159
USDCNY	6.6133	SEKPLN	0.4391

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 11/9/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4570	4.5000	4.4959	4.4835	4.487
USDPLN	3.7457	3.8018	3.7840	3.7978	3.7787
EURUSD	1.1793	1.1919	1.1879	1.1811	-

### Rynek stopy procentowej 11/9/2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.03	2
PS0425 (5L)	0.38	6
DS1030 (10L)	1.25	9

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.19	3	0.21	0	-0.53	2
2L	0.27	6	0.25	1	-0.52	2
3L	0.36	8	0.30	3	-0.50	3
4L	0.48	9	0.38	5	-0.48	4
5L	0.62	10	0.48	6	-0.44	5
8L	0.93	11	0.77	9	-0.30	5
10L	1.10	11	0.93	10	-0.20	6

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
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	0
3x6	0.19	3
6x9	0.18	4
9x12	0.19	5
3x9	0.21	3
6x12	0.22	5

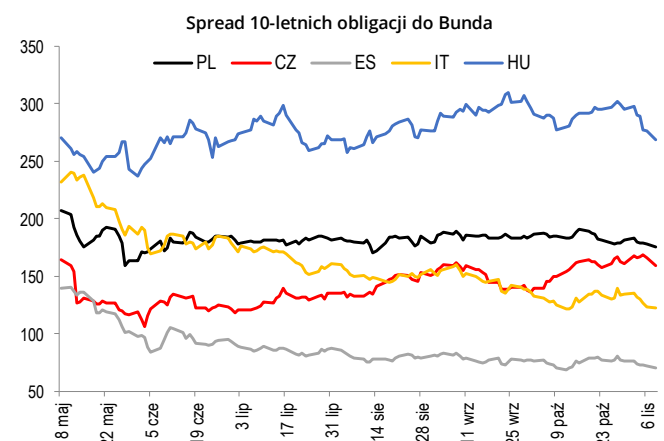
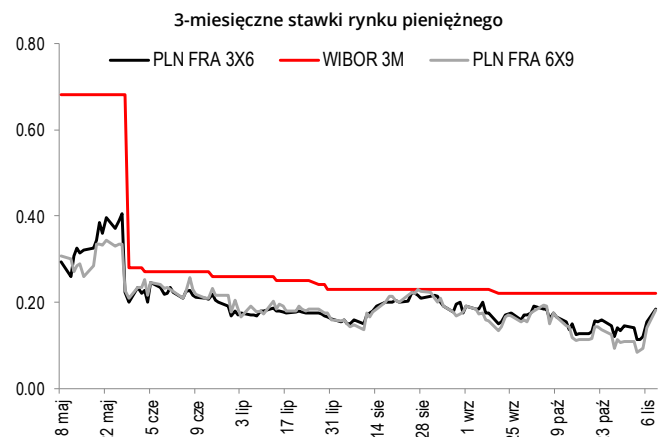
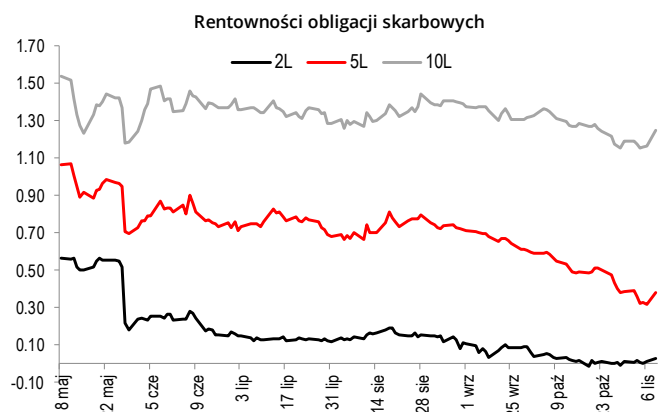
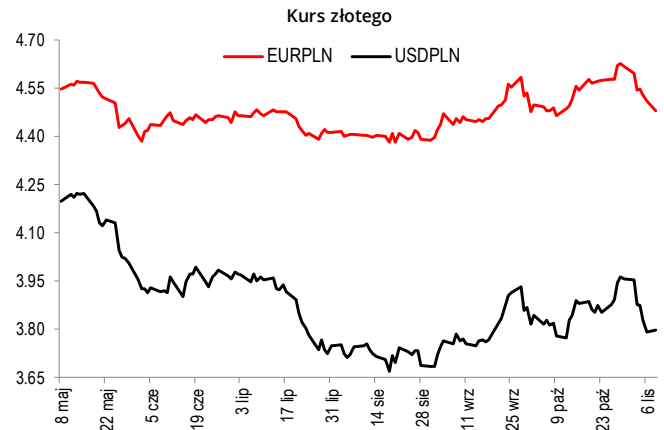
#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	59	0	176	-2
Francja	10	0	25	-1
Węgry	62	0	269	-8
Hiszpania	55	-2	70	-2
Włochy	80	-2	123	-1
Portugalia	31	-3	67	-4
Irlandia	15	0	34	-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*
<b>PIĄTEK (6 listopada)</b>							
	<b>PL</b>	<b>Decyzja RPP</b>		<b>%</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
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
<b>PONIEDZIAŁEK (9 listopada)</b>							
08:00	DE	Eksport	IX	% m/m	2,0	-	2,3
<b>WTOREK (10 listopada)</b>							
09:00	CZ	Inflacja	X	% r/r	3,0	-	3,2
09:00	HU	Inflacja	X	% r/r	-	-	3,4
11:00	DE	ZEW	XI	pkt	-65,0	-	-59,5
<b>CZWARTEK (12 listopada)</b>							
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
<b>PIĄTEK (13 listopada)</b>							
09:00	HU	PKB	III kw.	% r/r	0,0	-	-13,6
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja</b>	<b>X</b>	<b>% r/r</b>	<b>-</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Wstępny PKB</b>	<b>III kw.</b>	<b>% r/r</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,8</b>	<b>-8,4</b>
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-	-	-4,3
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Saldo obrotów bieżących</b>	<b>IX</b>	<b>mln €</b>	<b>1 618</b>	<b>2 698</b>	<b>947</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Bilans handlowy</b>	<b>IX</b>	<b>mln €</b>	<b>1 389</b>	<b>2 435</b>	<b>735</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Eksport</b>	<b>IX</b>	<b>mln €</b>	<b>20 882</b>	<b>21 904</b>	<b>17 730</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Import</b>	<b>IX</b>	<b>mln €</b>	<b>19 496</b>	<b>19 469</b>	<b>16 995</b>
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