

Codziennik

Dzisiaj inflacja w USA

Pozytywny wpływ szczepionki utrzymuje się
EURPLN bez dużych zmian, EURUSD niżej
Rentowności i IRS dalej w górę
Dziś dane z Europy i USA

We wtorek na rynku utrzymywał się pozytywny wpływ poniedziałkowej informacji odnośnie szczepionki na Covid-19, ale dynamika zmian była wyraźnie słabsza niż dzień wcześniej. Na giełdach indeksy jeszcze nieco wzrosły, podobnie jak rentowności obligacji czy cena ropy, ale część strat z początku tygodnia odrobiło też złoto. Na rynku walutowym, kursy ustabilizowały się blisko poziomów z poniedziałkowego zamknięcia. Październikowy niemiecki indeks ZEW spadł istotnie w stosunku do września i to bardziej niż oczekiwano. W środę, Rosja oraz Turcja publikowały dane o handlu zagranicznym za wrzesień i w obu przypadkach odnotowano poprawę. Inflacja w Rumunii uległa obniżeniu do 2% r/r i tym samym wpisała się w trend inflacyjny obserwowany w pozostałych krajach CEE.

We wtorek odbyła się **prezentacja listopadowego Raportu o Inflacji**. Zaznaczono, że nowe prognozy uwzględniają wprowadzone na początku listopada dodatkowe obostrzenia i że przyjęto iż nowe ograniczenia nie będą tak głębokie jak wprowadzone wiosną oraz że będą obowiązywać przez krótszy okres. W latach 2021-2022 ma mieć miejsce stopniowa poprawa aktywności gospodarczej, ale proces ten będzie przebiegać raczej powoli z powodu m.in. prawdopodobnych kolejnych fal zachorowań i towarzyszącym im obostrzeniom. Po tym jak do końca 2020 inflacja będzie się utrzymywać na podwyższonym poziomie, w przyszłym roku prognozowany jest jej spadek wobec słabszego popytu i jedynie niewielkiej poprawy koniunktury. Dla obu ścieżek, a głównie dla PKB, bank centralny widzi ryzyko, w dół w związku z niepewnością dotyczącą rozwoju pandemii. Odnosząc się do efektu pandemii, bank centralny przyjął założenie, że uda ją się na tyle opanować w ciągu roku, by pozwolić gospodarce swobodnie funkcjonować. Z przedstawionej prezentacji wynika, że obniżki stóp procentowych o 140 pb łącznie w tym roku dodały 0,2 pkt. proc. do dynamiki PKB i 0,1 pkt. proc. do CPI. Wpływ programu skupu obligacji szacowany jest na 0,1 pkt. proc. dla PKB i 0,2 pkt. proc. dla CPI. We wtorek opublikowano też **minutes** z październikowego posiedzenia RPP, ale dokument ten nie wnosi nic nowego ponad to co było przekazane w komunikacie po piątkowym posiedzeniu.

Członek RPP Eryk Łon, znany ze swojego gołębiego nastawienia, jest zdania, że w świetle wyników listopadowej projekcji stopy NBP powinny pozostać na dotychczasowym poziomie do 2022 roku. Jego zdaniem „dobrze byłoby uniknąć (...) wprowadzenia ujemnych stóp (...)”.

EURUSD wahał się we wtorek w przedziale 1,178-1,183 wokół poniedziałkowego zamknięcia na ok. 1,181. Dalsza pozytywna reakcja giełd na informację o szczepionce wciąż nie wywierała wyraźnego wpływu na kurs. Z drugiej strony, euro utrzymywało zyski zanotowane do dolara w zeszłym tygodniu. W środę na mniej płynnym ze względu na dzień wolny w USA rynku kurs obniżył się do 1,1765 (o 0,45%) i na tym poziomie otwiera się też w czwartek rano.

EURPLN z nawiązką zniwelował we wtorek poniedziałkowy spadek i zakończył dzień tuż poniżej 4,50. USDPLN odbił nieco powyżej 3,80. W środę jednak kurs ponownie zaczął się obniżać w kierunku 200 dniowej średniej ruchomej (4,46) jednak tam nie udało mu się dotrzeć (4,477), co może świadczyć o tymczasowym wyprzedaniu. W czwartek rano kurs otwiera się po 4,488 i w ciągu dnia może próbować podchodzić w kierunku 4,50.

W przypadku pozostałych walut CEE, EURCZK i USDRUB pozostały we wtorek między swoimi poniedziałkowymi minimami i maksimami. Większy ruch wystąpił z kolei w końcu w przypadku EURHUF, który po dwóch dniach wahań wokół 358 spadł do 356 i ustanowił nowy listopadowy dołek. W czwartek rano EURCZK rozpoczyna dzień po 26,45, EURHUF po 355,3 – bez większych zmian względem wtorku. Kurs USDRUB na poziomie 77,3 znajduje się ok 1% powyżej wtorkowego zamknięcia m.in. na skutek tego, iż dzień wcześniej OPEC ponownie obniżył prognozy popytu na ropę.

Na krajowym rynku stopy procentowej wtorek stał pod znakiem dalszego wzrostu IRS i rentowności obligacji. Rentowność 10-latków odbiła o kolejne 3 pb do 1,28%, 5-latków o 8 pb do 0,45%. Rentowność 2-latków wyniosła 0,03%. Krzywa IRS przesunęła się w górę od 2 pb na krótkim końcu, przez 5 pb na środku po 6 pb na długim końcu. 10-letni spread do Bundu utrzymał się nieco poniżej 180 pb.

Prognozy NBP (% r/r)

	IV kw. 20	I kw. 21	II kw. 21	III kw. 21	IV kw. 21	2020	2021
PKB	-6,5	-4,5	7,5	1,6	8,4	-3,6	3,1
CPI	2,9	2,4	2,8	2,7	2,6	3,4	2,6

Źródło: Raport o Inflacji, Santander

Wpływ działań antykrzysowych (pkt. proc.)

	Obniżki stóp NBP	SOOR*		Pakiet fiskalny	
	2020	2020	2021	2020	2021
PKB	0,2	0,1	0,6	2,1	0,5
CPI	0,1	0,2	0,5	-0,1	0,5

*Strukturalne Operacje Otwartego Rynku

Źródło: Raport o Inflacji, 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	4,4896	CZKPLN	0,1691
USDPLN	3,8176	HUFPLN*	1,2489
EURUSD	1,1766	RUBPLN	0,0494
CHFPLN	4,1636	NOKPLN	0,4179
GBPPLN	5,0257	DKKPLN	0,6031
USDCNY	6,6310	SEKPLN	0,4402

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 11.11.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,4746	4,5066	4,5015	4,4835	4,5063
USDPLN	3,7932	3,8194	3,8063	3,8105	3,8168
EURUSD	1,1744	1,1829	1,1823	1,1764	-

Rynek stopy procentowej 11.11.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0,05	0
PS0425 (5L)	0,45	0
DS1030 (10L)	1,27	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0,20	0	0,23	1	-0,53	0
2L	0,29	0	0,27	1	-0,51	0
3L	0,38	0	0,32	1	-0,49	0
4L	0,52	0	0,41	1	-0,47	-1
5L	0,66	0	0,51	0	-0,43	-1
8L	0,98	0	0,80	-1	-0,30	-2
10L	1,15	0	0,96	0	-0,20	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0,09	-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	0,17	-1
3x6	0,17	0
6x9	0,20	0
9x12	0,24	0
3x9	0,22	0
6x12	0,25	0

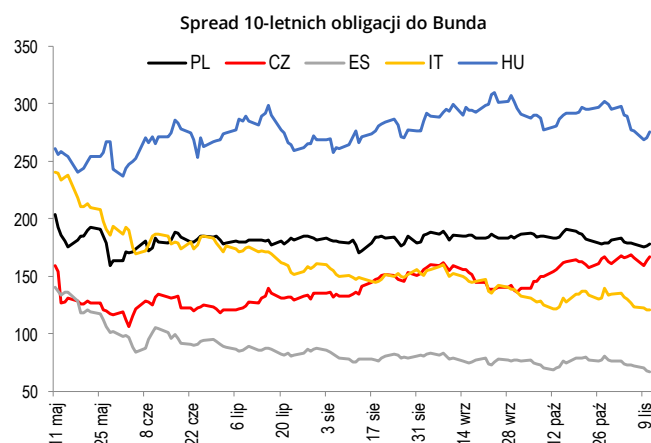
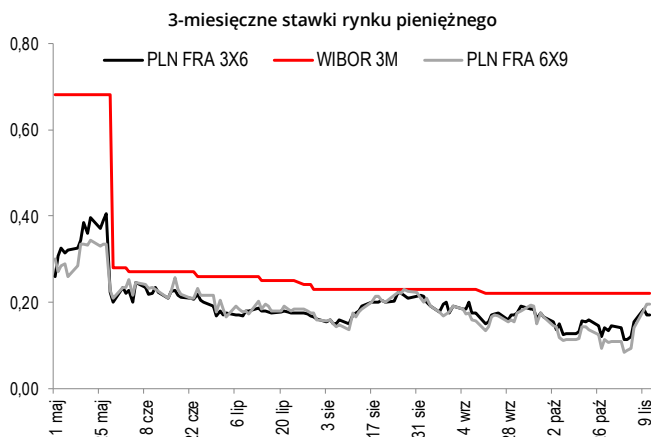
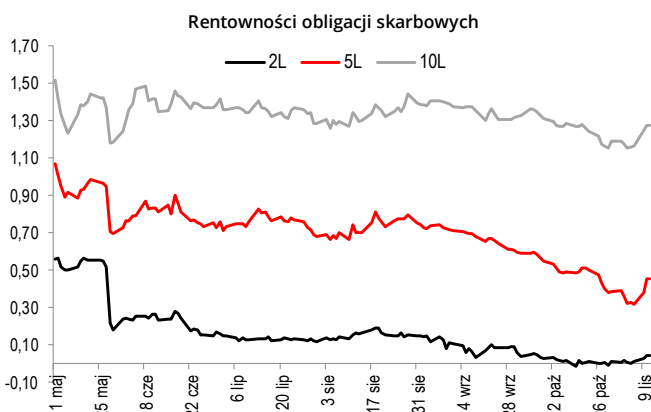
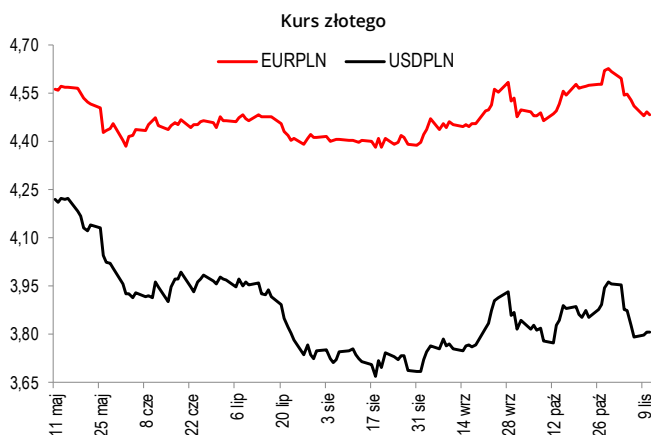
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	56	-3	178	2
Francja	10	0	24	0
Węgry	62	0	275	5
Hiszpania	50	-3	67	-1
Włochy	76	-2	120	-1
Portugalia	28	0	64	0
Irlandia	14	-1	33	-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	3,0	-	2,9
09:00	HU	Inflacja	X	% r/r	-	-	3,0
11:00	DE	ZEW	XI	pkt	-63,5	-	-64,3
CZWARTEK (12 listopada)							
08:00	DE	Inflacja HICP	X	% m/m	0,0	-	0,0
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	IX	% m/m	0,9	-	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