

Codziennik

Dziś PKB oraz inflacja

Szczepionkowy optymizm traci na sile
EURPLN i EURUSD bez dużych zmian
Obligacje korzystają ze spadków na giełdach
Dziś w kraju wstępny PKB za III kw. i CPI za październik

W czwartek widać było dalsze schładzanie optymizmu związanego z ujawnionymi wcześniej w tym tygodniu informacjami o szczepionce na Covid-19. W ocenie inwestorów, w krótkiej perspektywie istotniejsze dla perspektyw gospodarczych może być rosnąca liczba nowych przypadków koronawirusa i wprowadzane kolejne obostrzenia przez niektóre państwa. W efekcie, indeksy giełdowe spadły, na czym skorzystały obligacje. Trend aprecjacyjny walut CEE uległ spowolnieniu lub lekkiemu odwróceniu. Tygodniowa liczba nowych bezrobotnych w USA była najmniejsza od wybuchu korona-kryzysu (709 tys.), a inflacja za październik – CPI oraz bazowa – zaskoczyła lekko w dół. Prezes Fed Jerome Powell powiedział, że póki co gospodarka solidnie wzrasta, jednak ryzyka w dół istnieją i wynikają głównie z rozprzestrzeniania się wirusa w USA, a następne kilka miesięcy może stanowić wyzwanie.

Premier Mateusz Morawiecki odniósł się do liczby zakażeń koronawirusem w Polsce (obecnie na poziomie ok 65/100 tys. mieszkańców). Stwierdził, że pierwszy raz od kilku miesięcy liczba zakażeń koronawirusem zaczęła spadać co jest pierwszym sygnałem stabilizacji i dowodem na to, że „strategia i obostrzenia” zaczynają przynosić skutek. Stabilizacja liczby zakażeń oznacza, że „bardziej radykalne kroki” nie będą potrzebne.

EURUSD wahał się w czwartek między śródnym szczytem (1,183) i dołkiem (1,174) kończąc dzień blisko 1,18. Choć w ostatnich kilku dniach okazało się, że to Joe Biden wygrał wybory w USA i pojawiła się nieoczekiwana informacja o szczepionce na Covid-19, to do tej pory jest to najbardziej spokojny tydzień od połowy października (licząc jako różnica pomiędzy tygodniowym szczytem i dołkiem). Na początku września, kurs EURUSD ustanowił najwyższy poziom od maja 2018 (1,20) i od tego czasu waha się głównie w przedziale 1,16-1,19. Brak przekonania rynku do wyraźniejszego ruchu w krótkiej perspektywie widać również po tym, że jednomiesięczna strategia risk reversal waha się blisko 0. Dziś za granicą poznamy tylko wstępny PKB dla strefy euro za III kw. i wstępny indeks nastroju konsumentów Uniwersytetu Michigan i odczyty te raczej nie zmienią obrazu sytuacji na rynku EURUSD.

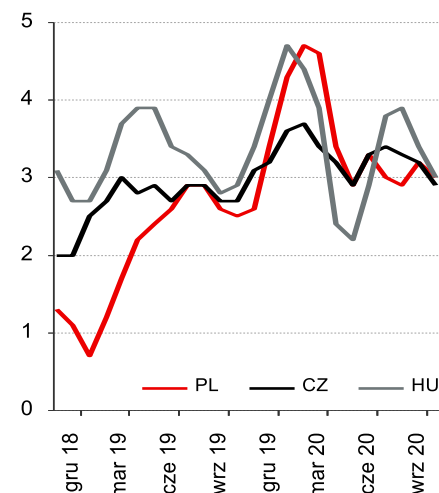
EURPLN i USDPLN nie uległy wczoraj dużym zmianom i zakończyły sesję blisko poziomów z otwarcia na odpowiednio ok. 4,48 i 3,80. Minimum EURPLN z tego tygodnia ustanowione w poniedziałek na 4,457 – blisko październikowego dołka na 4,451 i dwie średnie kroczące (100- i 200-dniowa) przebiegające obecnie na ok. 4,46-4,468 wyglądają obecnie na solidne wsparcie ograniczające potencjał do dalszej aprecjacji złotego w krótkiej perspektywie.

W przypadku pozostałych walut CEE, najlepiej radził sobie forint, podczas gdy korona i rubel lekko straciły. EURHUF spadł trzeci dzień z rzędu osiągając na chwilę nieco poniżej 354, najniższy poziom od początku września. EURCZK wzrósł drugi dzień z rzędu i osiągnął 26,50. USDRUB przebił na chwilę środowe maksimum i dotarł do 77,6, ale na koniec dnia wahał się blisko 77,1. Waluty regionu CEE radziły sobie wczoraj lepiej niż państw rozwijających się Azji czy Ameryki Południowej, które zyskały mniej lub nawet straciły do dolara. Najwięcej do amerykańskiej waluty zyskała wczoraj turecka lira, ok. 1,5%, a USDTRY osiągnął wczoraj przejściowo nawet poniżej 7,65, ponad 10% niżej od rekordowego szczytu na prawie 8,58 z 6 listopada. Lirze sprzyja w ostatnich dniach dymisja szefa CBT i ministra finansów po tym jak niezadowolony ze słabej waluty wyraził Recep Erdoğan.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS oraz rentowności obligacji spadły o 2-5 pb, najwięcej na długich końcach krzywych. W podobnej skali spadły rentowności 10-letnich obligacji Niemiec i USA wspierane przez spadki na giełdach i niższy odczyt amerykańskiej inflacji. Od początku tego tygodnia 10-letni spread rentowności obligacji Polska-Niemcy jest bardzo stabilny i skala zmian nie przekracza 1 pb. 10-letni spread asset swap porusza się w trendzie spadkowym i od początku listopada tendencja ta uległa wzmocnieniu i w efekcie spread znalazł się poniżej 14 pb, najniższy od lipca 2019.

Dziś o 10:00 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. O tej samej godzinie poznamy też finalny odczyt październikowej inflacji – nie sądzimy by różnił się on istotnie od wstępnego szacunku na 3,0% r/r. **O 14:00** NBP opublikuje dane o wrześniowym bilansie płatniczym.

Inflacja CPI w regionie CEE (% r/r)



Źródło: Refinitiv Datastream, 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 Luzziński 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	4,4947	CZKPLN	0,1691
USDPLN	3,8045	HUFPLN*	1,2658
EURUSD	1,1813	RUBPLN	0,0492
CHFPLN	4,1580	NOKPLN	0,4142
GBPPLN	4,9992	DKKPLN	0,6034
USDCNY	6,6241	SEKPLN	0,4394

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 12.11.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,4770	4,4936	4,4795	4,4825	4,4868
USDPLN	3,7906	3,8194	3,8054	3,7948	3,7995
EURUSD	1,1757	1,1822	1,1773	1,1814	-

Rynek stopy procentowej 12.11.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0,03	-1
PS0425 (5L)	0,43	-2
DS1030 (10L)	1,23	-4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0,20	0	0,23	-1	-0,53	1
2L	0,28	-1	0,25	-2	-0,51	0
3L	0,36	-2	0,29	-3	-0,50	-1
4L	0,49	-2	0,36	-5	-0,48	-1
5L	0,64	-3	0,44	-7	-0,45	-2
8L	0,94	-3	0,71	-8	-0,32	-2
10L	1,12	-3	0,86	-10	-0,22	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0,10	1
T/N	0,10	0
SW	0,12	1
2W	0,17	1
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	0,21	4
3x6	0,18	1
6x9	0,18	-1
9x12	0,22	-1
3x9	0,22	1
6x12	0,24	-1

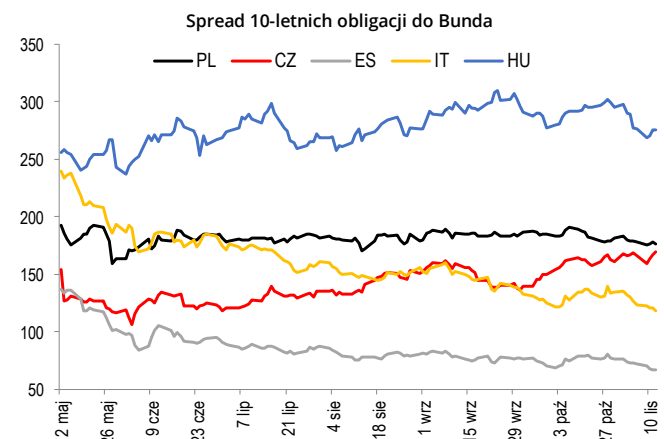
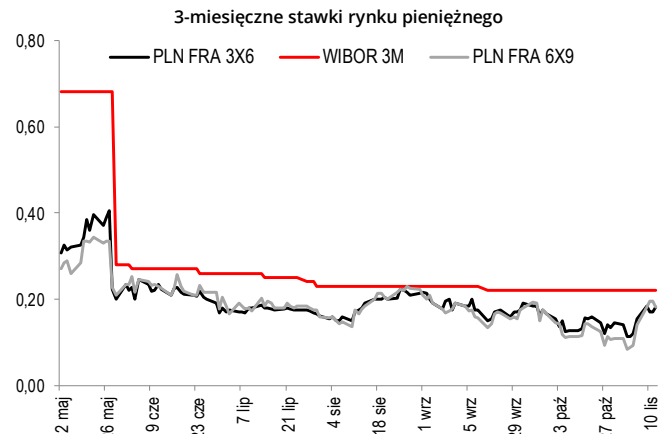
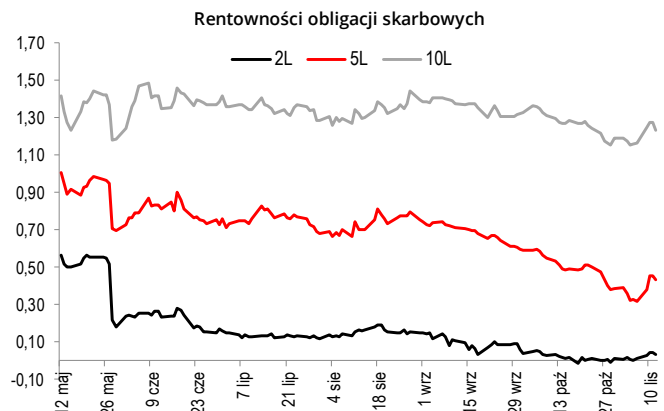
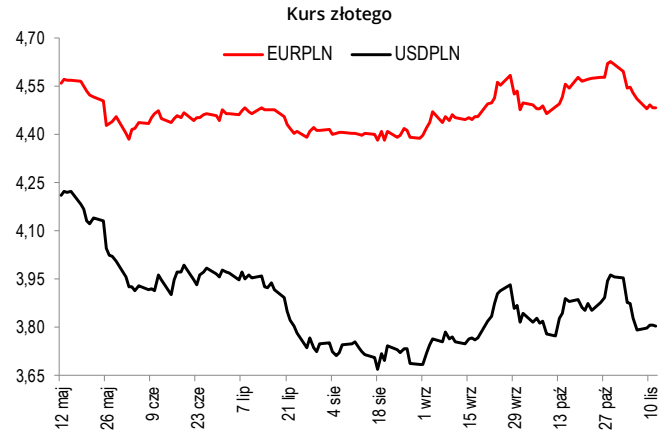
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	55	-1	177	-1
Francja	10	0	25	1
Węgry	62	0	275	0
Hiszpania	50	0	67	0
Włochy	76	0	118	-2
Portugalia	28	0	65	1
Irlandia	14	0	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	0,7	-	-0,4
14:30	US	Inflacja	X	% m/m	0,1	-	0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	735	-	709
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