

Codziennik

Polskie i węgierskie weto po raz pierwszy

Pozytywny start tygodnia po informacjach o kolejnej szczepionce
EURUSD i EURPLN stabilne
Obligacje tylko na chwilę mocniejsze
Dziś decyzja o stopach na Węgrzech, ważne dane w USA

Rynki rozpoczęły tydzień w bardzo dobrych nastrojach po tym jak w weekend podpisano porozumienie handlowe RCEP pomiędzy wieloma krajami Azji, w tym Chinami, Japonią oraz Koreą Płd. Dobry nastrój podtrzymywały dobre dane makro napływające w godzinach porannych z Dalekiego Wschodu – m.in. lepszy od oczekiwań japoński oraz tajski PKB. Co więcej, pojawiła się informacja, że kolejna firma osiągnęła wysoką skuteczność opracowanej szczepionki na Covid-19. W drugiej części dnia dane z USA (indeks Empire) lekko schłodziły optymizm, ale rentowność Treasuries wzrosła do 0,91%.

Na wczorajszym spotkaniu ambasadorów państw UE, **większością kwalifikowaną poparto rozporządzenie wprowadzające powiązanie wypłat z unijnego budżetu oraz funduszu odbudowy z przestrzeganiem praworządności**. Takiemu rozwiązaniu sprzeciwili się Polska i Węgry, a przy tym zagrozili, że nie poprą projektu budżetu na lata 2021-2027 i Funduszy Odbudowy, do czego potrzeba jest jednomyślność. Na czwartek zaplanowana jest wideo-konferencja Rady Europejskiej, gdzie te tematy będą zapewne dyskutowane i będzie to pierwsza, choć nie ostatnia okazja by ustalić wspólne stanowisko, które poprą wszystkie kraje. Jeśli do końca br. nie dojdzie do porozumienia, być może konieczne będzie wprowadzenie prowizorium budżetowego na 2021 r. Rozmowy mogą przeciągnąć się na 2021 r.

Łukasz Hardt z RPP powiedział, że negatywne stopy procentowe byłyby „nieuzasadnione ekonomicznie oraz niekorzystne dla stabilności systemu finansowego”. Dodął, że mogłyby one być niezgodne z polskim prawem (Konstytucją i ustawą o NBP). Rozważając różne scenariusze powiedział, że w przypadku ostrzejszego lockdownu NBP mógłby kontynuować zakupy w ramach QE, z kolei w scenariuszu optymistycznym, zauważył m.in. potrzebę podwyższenia stóp (niewiele), kontynuacji QE oraz oferowania kredytu wekslowego.

Inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii obniżyła się w październiku do 4,2% r/r z 4,3% - najwyższego poziomu od końca 2001 r. Ta miara rosła przez okres głębokiego załamania gospodarczego w II kw. i wciąż niechętnie idzie w dół, podczas gdy gospodarka znów hamuje obciążona nowymi restrykcjami epidemicznymi. Większy spadek inflacji bazowej powinien wystąpić w grudniu z powodu efektu bazy (w grudniu 2019 r. gwałtownie wzrosły ceny lotów i ubezpieczeń), ale mimo to raczej utrzyma się wtedy powyżej 3,5% r/r. Najwyraźniej ujemny wpływ ograniczonego popytu krajowego potrzebuje więcej czasu, żeby ujawnić się w danych. Wg nas rok 2021 będzie pod tym względem wyglądał inaczej: inflacja bazowa będzie systematycznie się obniżać, i to dość szybko, przez większość roku a w IV kw. ustabilizuje się prawdopodobnie poniżej 1% r/r. Analitycy NBP w ostatniej projekcji pokazali, że spadek inflacji bazowej może nie być aż tak wyrazisty: jej średni poziom w IV kw. br. miałby wynieść 4,2% r/r a w IV kw. 2021 r. 2,4%.

EURUSD w poniedziałek otworzył się po 1,185 i w ciągu dnia nieznacznie wzrósł w okolice 1,186, po czym pod koniec dnia spadł do 1,183. Już dziś zmienność dolara może wzrosnąć po publikacji danych o sprzedaży detalicznej i/lub produkcji przemysłowej.

EURPLN rozpoczął dzień od spadków i dotarł prawie do 4,46 testując 200-dniową średnią ruchomą. W drugiej części dnia kurs odbił do 4,48. Kurs USDPLN oscylował wokół 3,78. Ze względu na dość niską premię za ryzyko w kontekście dyskusji o praworządności oczekujemy, że w najbliższym czasie EURPLN powróci w okolice 4,50.

W przypadku innych walut regionu, gorzej od złotego zachowywał się forint (EURHUF wzrósł do 359,5). EURCZK po początkowych spadkach odbił w drugiej części dnia i zamknął się po 26,42. Jedynie USDRUB zniżył w poniedziałek do 76,5 dzięki drożejącej ropie. W cieniu negocjacji ws. przyszłorocznego budżetu, bank centralny Węgier podejmie dziś decyzję ws. stóp procentowych, nie oczekujemy żadnych zmian.

Na polskim rynku stopy procentowej rentowność obligacji 10L rozpoczęła tydzień po 1,20% (równie piątkowemu zamknięciu) a w ciągu dnia spadała do 1,16% jednak w drugiej części dnia ponownie odbiła w kierunku 1,20%.

Inflacja bazowa w Polsce



Źródło: GUS, 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	4.4807	CZKPLN	0.1692
USDPLN	3.7824	HUFPLN*	1.2489
EURUSD	1.1847	RUBPLN	0.0496
CHFPLN	4.1421	NOKPLN	0.4161
GBPPLN	4.9909	DKKPLN	0.6015
USDCNY	6.5659	SEKPLN	0.4375

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 11/16/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4583	4.4845	4.4769	4.4714	4.4753
USDPLN	3.7617	3.7909	3.7800	3.7757	3.7782
EURUSD	1.1812	1.1868	1.1847	1.1843	-

Rynek stopy procentowej 11/16/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.03	0
PS0425 (5L)	0.43	1
DS1030 (10L)	1.20	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.21	0	0.22	0	-0.53	1
2L	0.29	-1	0.26	1	-0.52	0
3L	0.37	-1	0.31	1	-0.50	1
4L	0.50	-1	0.38	0	-0.48	0
5L	0.64	-1	0.46	0	-0.44	1
8L	0.94	0	0.74	2	-0.32	0
10L	1.11	0	0.89	2	-0.22	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	-1
T/N	0.10	0
SW	0.12	0
2W	0.17	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	-1
3x6	0.18	-1
6x9	0.18	-1
9x12	0.23	1
3x9	0.22	-2
6x12	0.23	-1

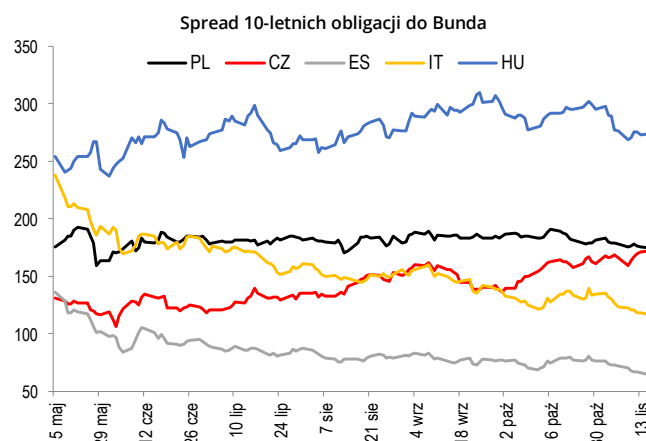
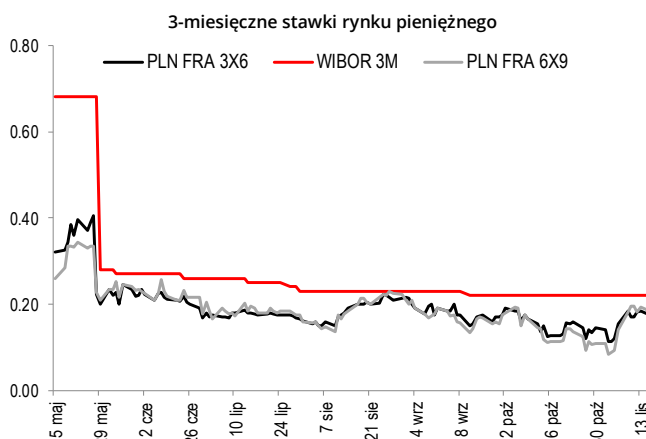
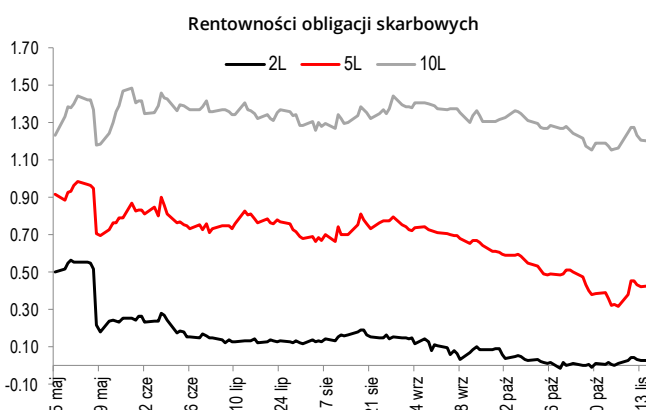
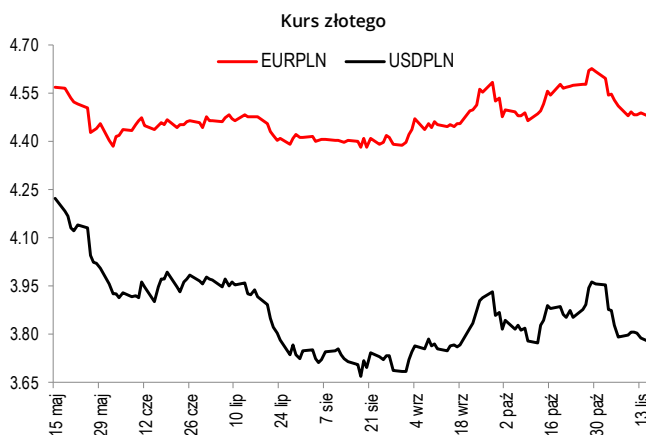
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	54	0	175	-1
Francja	10	0	24	-1
Węgry	62	0	274	1
Hiszpania	49	-1	65	-2
Włochy	77	0	116	-2
Portugalia	28	0	63	-2
Irlandia	14	0	32	-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 WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (13 listopada)								
09:00	HU	PKB	III kw.	% r/r	-5,4	-	-4,6	-13,6
10:00	PL	Inflacja	X	% r/r	3,1	3,1	3,1	3,0
10:00	PL	PKB	III kw.	% r/r	-1,8	-	-1,6	-8,2
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-4,3	-	-4,4	-4,3
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IX	mln €	1 618	1 825	1 072	1 275
14:00	PL	Bilans handlowy	IX	mln €	1 400	1 519	1 238	898
14:00	PL	Eksport	IX	mln €	20 915	21 068	21 109	18 031
14:00	PL	Import	IX	mln €	19 591	19 549	19 871	17 042
16:00	US	Indeks Michigan		pkt	82,0		77,0	81,8
PONIEDZIAŁEK (16 listopada)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	X	% r/r	4,1	4,2	4,2	4,3
WTOREK (17 listopada)								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,6	-		0,6
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0,5	-		1,9
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	X	% m/m	1,0	-		-0,6
ŚRODA (18 listopada)								
11:00	EZ	HICP	X	% r/r	-0,3	-		-0,3
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	X	% m/m	2,1	-		1,9
CZWARTEK (19 listopada)								
10:00	PL	Zatrudnienie	X	% r/r	-1,1	-1,1		-1,2
10:00	PL	Płace	X	% r/r	4,6	4,8		5,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	725,0	-		751,0
14:30	US	Indeks Philly Fed	XI	pkt	22,0	-		32,3
16:00	US	Sprzedaż domów	X	% m/m	-1,6	-		9,4
PIĄTEK (20 listopada)								
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	0,5	1,0		5,9
10:00	PL	PPI	X	% r/r	-0,8	-0,8		-1,6

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