

## Codziennik

### Wzrastają obawy o rynek pracy

Na giełdach lekkie spadki  
EURUSD stabilny, EURPLN przy silnym poziomie wsparcia  
Obligacje lekko słabsze na koniec dnia  
Dziś produkcja przemysłowa i ceny w przemyśle

W czwartek główne indeksy giełdowe lekko zniżkowały, do czego przyczynić się mógł pierwszy od dłuższego czasu wzrost podań o zasiłki dla bezrobotnych w USA (do 742 tys. z 711 tys. tydzień wcześniej). Dolar się lekko umocnił a rentowności na rynkach bazowych nie uległy większym zmianom (UST 0,85% Bund -0,56%). Lekko zniżkowała cena złota (do 1862 USD za uncję) oraz ropy Brent (41,6 USD za baryłkę). W Azji dwa banki centralne zdecydowały się jeszcze obniżyć stopy o 25 pb (Indonezja do 3,75% oraz Filipiny do 2,00%), bank centralny RPA utrzymał stopy procentowe bez zmian (3,50%) natomiast bank Turcji podniósł o aż 475 pb do 15,0% a lira była najmocniejszą walutą rynków wschodzących zyskawszy w czwartek 2%.

Jak można było się spodziewać, wczorajsze **wideo-posiedzenie unijnych liderów nie przyniosło rozstrzygnięcia** ws. przyszłorocznego budżetu i Funduszu Odbudowy. Kanclerz Angela Merkel powiedziała, że w kolejnych tygodniach będą prowadzone rozmowy z Polską i Węgrami.

**Członek RPP Kropiwnicki** (uważany za jastrzębia) powiedział, że ujemne stopy procentowe w Polsce są wykluczone, a NBP może zwiększyć program QE. Uważa, że inflacja w 2021 wyniesie 3,5% i że w drugiej połowie 2021 możliwe są małe podwyżki stóp procentowych. W podobnym tonie wypowiedział się dziś rano **Eugeniusz Gatnar** powtarzając swoją opinię sprzed kilku dni, że „jeżeli wzrost cen będzie nadal podwyższony, jak obecnie, to stopy procentowe trzeba jak najszybciej podnieść do poziomu 0,5%”. Zgodził się do co możliwości wydłużenia programu skupu obligacji jeśli kryzys wywołany przez pandemię będzie się przedłużał.

W październiku **zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw** wzrosło o 0,1% m/m i spadło 1,0% r/r (vs -1,1% r/r we wrześniu), podczas gdy płace wzrosły 4,7% r/r (vs 5,6% r/r we wrześniu). Oba odczyty były bardzo blisko naszych oczekiwań, które zakładały spowolnienie w dobie na rynku pracy. Na skutek ponownego wprowadzenia w październiku i listopadzie wielu pandemicznych restrykcji, oczekujemy ponownego pogorszenia sytuacji na rynku pracy. Realny fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw wzrósł o 0,5% r/r.

W listopadzie **nastroje konsumentów** ponownie się załamały. Zarówno bieżące jak i wyprzedzające wskaźniki mocno spadły (odpowiednio z -20,0 pkt do -29,2 pkt oraz z -19,2 pkt do -30,1 pkt) jednak wciąż zdołały utrzymać się powyżej dołka z kwietnia (odpowiednio -36,4 pkt oraz -47,7 pkt). Wszystkie składniki indeksów pogorszyły się, a największe spadki odnotowano w ocenie sytuacji ekonomicznej w kraju oraz w obawach o bezrobocie. Ocena klimatu do oszczędzania obniżyła się dużo mniej niż apetyt na duże zakupy, co potwierdza, że w IV kw. zobaczymy jeszcze jeden spadek w konsumpcji prywatnej. Osobna część ankiety poświęcona Covid-19 ujawniła istotny wzrost obaw konsumentów o wpływ koronawirusa na zdrowie osobiste, pewność zatrudnienia oraz perspektywy gospodarcze.

**EURUSD** wciąż mało zmienny. Otwarcie i zamknięcie nastąpiło po 1,185 a w ciągu dnia kurs na krótko spadł do 1,182. Ruch wzrostowy EURUSD obserwowany od poprzedniego czwartku wyhamował tuż przed dotychczasowym listopadowym maksimum nieco powyżej 1,19 i wygląda na to, że potrzebny jest silniejszy impuls by euro jeszcze zyskało do dolara. Na koniec tygodnia nie poznamy żadnych ważnych danych ze świata, więc sytuacja nie powinna ulec zmianie.

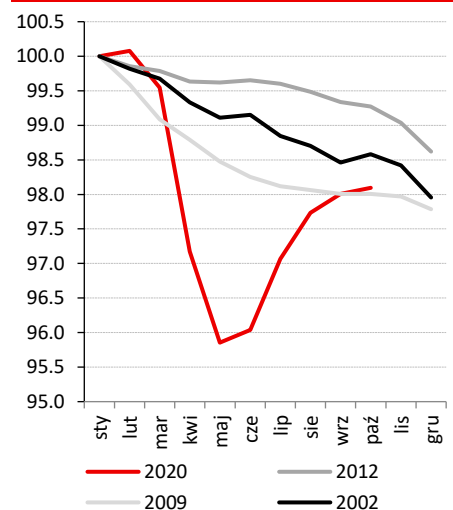
**EURPLN** w czwartek również nie należał do zmiennych walut – po otwarciu w okolicy 4,467 wzrósł w ciągu dnia do 4,48 jednak pod koniec dnia ponownie znalazł się na poziomie z otwarcia. Tym samym EURPLN kolejny dzień spędził w bezpośrednim sąsiedztwie istotnego poziomu wsparcia w okolicy 4,46 ignorując póki co ryzyka związane z toczącymi się negocjacjami z UE w sprawie budżetu.

**W przypadku innych walut regionu**, EURCZK nie uległ zmianie (26,35). EURHUF ostatecznie zakończył dzień niżej o ok 0,3% (359,4) ale wcześniej w ciągu dnia osiągnął aż 362,0. Centralny bank Węgier nie zmienił tygodniowej stopy depozytowej (0,75%). USDRUB wzrósł o 0,4% do 76,3 po tym jak liczba nowych zakażeń Covid-19 osiągnęła w Rosji rekordowe 23,6 tys.

**Na polskim rynku stopy procentowej** spokojny dzień a poziomy rentowności prawie nie uległy zmianie przy czym rentowność 10L najpierw spadła do 1,16% a na koniec dnia jednak odbiła do 1,18%. Spread do Bunda wyniósł 175 pb.

**Paweł Borys prezes PFR** powiedział, że Fundusz przygotowuje się do większych wypłat z tarczy finansowej dla dużych firm oraz drugiej tarczy finansowej dla małych i średnich przedsiębiorstw. W tym samym do lutego PFR chce wyemitować ok 5 mld zł obligacji (nie podano szczegółów odnośnie tenorów).

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (styczeń=100)



Źródło: Ministerstwo Finansów, 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 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	4.4716	CZKPLN	0.1695
USDPLN	3.7686	HUFPLN*	1.2450
EURUSD	1.1870	RUBPLN	0.0496
CHFPLN	4.1379	NOKPLN	0.4181
GBPPLN	5.0008	DKKPLN	0.6001
USDCNY	6.5735	SEKPLN	0.4378

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 11/19/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4603	4.4823	4.4603	4.4697	4.4799
USDPLN	3.7631	3.7920	3.7648	3.7746	3.7872
EURUSD	1.1815	1.1852	1.1849	1.1841	-

### Rynek stopy procentowej 11/19/2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.04	2
DS0725 (5L)	0.45	1
DS1030 (10L)	1.18	1

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.20	0	0.22	0	-0.54	0
2L	0.28	0	0.26	-1	-0.53	-1
3L	0.36	0	0.30	1	-0.52	-1
4L	0.49	0	0.37	0	-0.49	0
5L	0.62	0	0.44	-1	-0.46	-1
8L	0.94	0	0.70	-2	-0.34	-1
10L	1.11	0	0.84	-3	-0.24	-1

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
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	0.20	0
3x6	0.19	0
6x9	0.19	0
9x12	0.21	0
3x9	0.22	0
6x12	0.24	-1

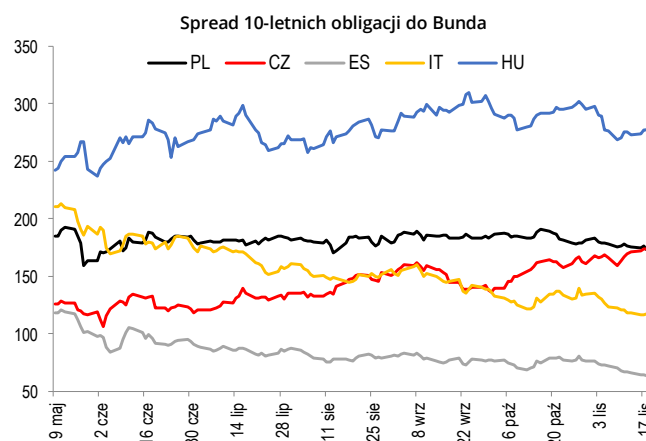
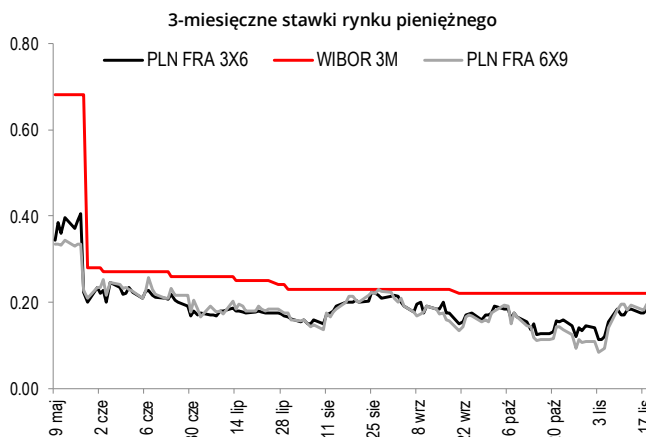
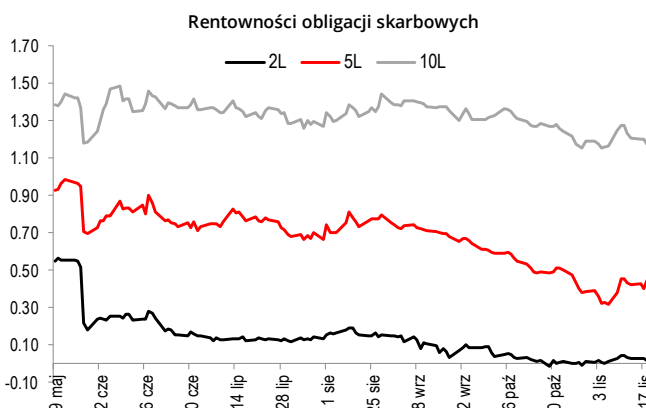
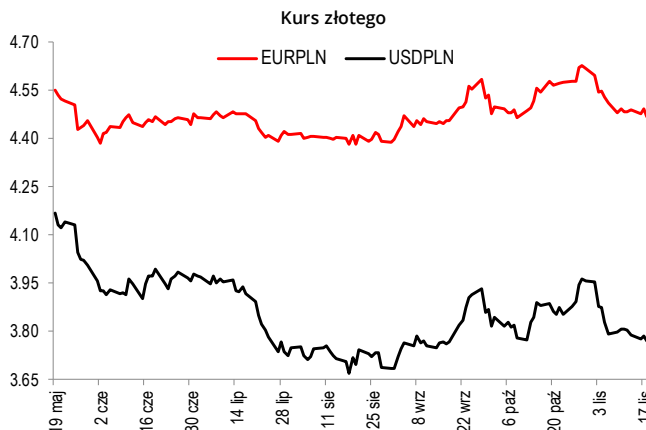
#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	54	0	175	2
Francja	10	0	24	0
Węgry	62	0	281	4
Hiszpania	47	0	64	1
Włochy	78	1	118	1
Portugalia	28	0	61	0
Irlandia	14	0	32	0
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			
<b>PIĄTEK (13 listopada)</b>								
09:00	HU	PKB	III kw.	% r/r	-5,4	-	-4,6	-13,6
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja</b>	<b>X</b>	<b>% r/r</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>PKB</b>	<b>III kw.</b>	<b>% r/r</b>	<b>-1,8</b>	<b>-</b>	<b>-1,6</b>	<b>-8,2</b>
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-4,3	-	-4,4	-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>1 825</b>	<b>1 072</b>	<b>1 275</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Bilans handlowy</b>	<b>IX</b>	<b>mln €</b>	<b>1 400</b>	<b>1 519</b>	<b>1 238</b>	<b>898</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Eksport</b>	<b>IX</b>	<b>mln €</b>	<b>20 915</b>	<b>21 068</b>	<b>21 109</b>	<b>18 031</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Import</b>	<b>IX</b>	<b>mln €</b>	<b>19 591</b>	<b>19 549</b>	<b>19 871</b>	<b>17 042</b>
16:00	US	Indeks Michigan	XI	pkt	82,0	-	77,0	81,8
<b>PONIEDZIAŁEK (16 listopada)</b>								
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja bazowa</b>	<b>X</b>	<b>% r/r</b>	<b>4,1</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>	<b>4,3</b>
<b>WTOREK (17 listopada)</b>								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,6	-	0,6	0,6
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0,5	-	0,3	1,6
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	X	% m/m	1,0	-	1,1	-0,4
<b>ŚRODA (18 listopada)</b>								
11:00	EZ	HICP	X	% r/r	-0,3	-	-0,3	-0,3
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	X	% m/m	3,2	-	4,9	6,3
<b>CZWARTEK (19 listopada)</b>								
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Zatrudnienie</b>	<b>X</b>	<b>% r/r</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,2</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Płace</b>	<b>X</b>	<b>% r/r</b>	<b>4,8</b>	<b>4,8</b>	<b>4,7</b>	<b>5,6</b>
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	700	-	742	711
14:30	US	Indeks Philly Fed	XI	pkt	22,5	-	742	32,3
16:00	US	Sprzedaż domów	X	% m/m	-1,1	-	4,3	9,9
<b>PIĄTEK (20 listopada)</b>								
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Produkcja przemysłowa</b>	<b>X</b>	<b>% r/r</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>5,9</b>	<b>5,9</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>PPI</b>	<b>X</b>	<b>% r/r</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,6</b>

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