

## Codziennik

### Czekamy na kolejne dane

Umiarkowany optymizm na koniec tygodnia  
Dane z polskiego przemysłu zgodne z oczekiwaniami  
Wciąż niewielkie wahania EURUSD i EURPLN  
Polski dług nieco słabszy, IRS lekko w dół  
Dziś krajowa produkcja budowlana, w strefie euro wstępne PMI

Na koniec tygodnia nastrój na rynku był umiarkowanie pozytywny. W Europie giełdy rosły bowiem ostrożny optymizm związany ze szczepionką na Covid-19 neutralizował brak porozumienia nt. unijnego budżetu. Dopiero w końcówce amerykańskiej sesji pojawiły się spadki indeksów. Rynek walutowy był w piątek dość stabilny przy braku nowych ważnych danych i informacji.

**Produkcja przemysłowa** spowolniła w październiku do 1,0% r/r z 5,9% r/r we wrześniu, zgodnie z naszymi i rynkowymi oczekiwaniami. Naszym zdaniem to spowolnienie to głównie pokłosie efektów kalendarzowych (-1 dzień roboczy w ujęciu rocznym wobec +1 we wrześniu), a wpływ restrykcji epidemicznych był jak dotąd minimalny. Wg nas przemysł pozostanie względnie odporny na drugą falę infekcji Covid-19, gdyż globalnie reakcje rządów były mniej szkodliwe dla wzrostu gospodarczego. Nastroje firm pogorszyły się w listopadzie: większość odczuła osłabienie bieżącej aktywności, wszyscy gorzej oceniają perspektywy. Więcej napisaliśmy w piątkowym [Komentarzu ekonomicznym](#).

W sobotę **rząd przedstawił nową strategię** zmiany obostrzeń związanych z pandemią. Od 28 listopada mają zostać otwarte galerie handlowe, od 28 grudnia możliwe jest dalsze łagodzenie restrykcji – w zależności od rozwoju pandemii. W przypadku wzrostu liczby zakażeń wciąż możliwe jest wprowadzenie tzw. Narodowej Kwarantanny, tj. ograniczenie swobody poruszania się i zamknięcie dodatkowych branż (m.in. fryzjerów, kosmetyczek). Ferie zimowe dla wszystkich województw przesunięto na okres tuż po Nowym Roku, ale w ich trakcie mają być zamknięte hotele i stoki narciarskie.

**EURUSD** pozostał w piątek stabilny i przez cały dzień wahał się w wąskim przedziale wokół 1,187. Zmienność może wzrosnąć już dzisiaj w reakcji na wstępne szacunki listopadowych PMI w Europie. Widzimy szanse na pozytywne niespodzianki dzięki informacji o szczepionce, jaka pojawiła się w pierwszych dniach miesiąca. Mocniejsze dane z Europy mogłyby nieco pomóc euro i doprowadzić do testowania 1,19 przez EURUSD.

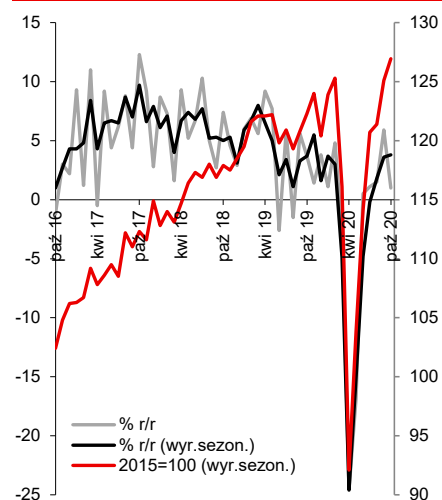
**EURPLN** spędził dziewiątą sesję wahał się blisko ważnej strefy wsparcia wyznaczonej przez październikowy dołek (ok. 4,45) oraz 100- i 200-dniowe średnie kroczące przebiegające obecnie nieco powyżej 4,46. Wygląda na to, że dużo z ostatnich pozytywnych informacji (szczepionka) jest już wycenionych przez złotego, a czynniki ryzyka (budżet UE, pandemia w Polsce) mogą zejść na jakiś czas na nieco dalszy plan. Zakładamy, że w najbliższych dniach EURPLN może w dalszym ciągu poruszać się w przedziale 4,46-4,50.

**W przypadku innych walut regionu**, EURHUF i USDRUB wahały się w wąskich pasmach nieznacznie powyżej poziomów z czwartkowego zamknięcia. EURCZK zanotował chwilowy spadek do 26,21, ale na koniec dnia wrócił do 26,3 z otwarciem.

**Na polskim rynku stopy procentowej** piątkowa sesja przyniosła lekki wzrost rentowności i niewielki spadek IRS, co w rezultacie doprowadziło do wzrostu 10-letniego spreadu asset swap powyżej 10 pb. Tymczasem rentowności obligacji Włoch, Hiszpanii czy Portugalii oraz Niemiec spadły, a USA wzrosły. Rentowności polskiego i niemieckiego długu zanotowały jak do tej pory jedynie chwilową reakcję na informację o szczepionce na Covid-19 – po nagłym odbiciu dość szybko powróciły do spadków. Wydaje się więc, że jest potencjał do kolejnej fali wzrostowej rentowności jeśli perspektywy gospodarcze nie pogorszą się np. w reakcji na dzisiejsze odczyty wstępnych PMI.

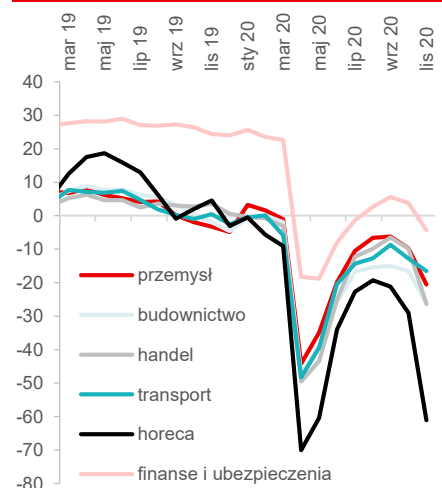
**W ostatnim tygodniu listopada** uwaga skieruje się znowu na dane ekonomiczne, w tym przede wszystkim indeksy wyprzedzające: wstępne PMI, niemiecki Ifo oraz indeks nastroju konsumentów w USA. Konsensus zakłada pogorszenie indeksów pod wpływem nowej fali pandemii, nadal znacznie większe w usługach niż w przemyśle, ale wg nas niewykluczone są pozytywne niespodzianki, bo nastrojom mogą pomóc informacje o szczepionce. W czwartek Święto Dziękczynienia w USA, a po nim Black Friday, który zdaniem części analityków ma przynieść rekordowe w tym roku zakupy online. Sprzeciw Polski oraz Węgier wobec powiązania funduszy UE z praworządnością i groźbę zawetowania unijnego budżetu rynki przyjęły ze spokojem, zapewne w nadziei, że dojdzie w końcu do porozumienia. Do następnego szczytu Rady Europejskiej 10 grudnia raczej wiele nowego się w tym temacie nie wydarzy, więc czynnik ten schodzi on na razie na dalszy plan. Drugi czynnik ryzyka – rozwój pandemii – na razie też nieco słabnie, ponieważ liczba nowych zakażeń zaczęła spadać.

#### Produkcja przemysłowa



Źródło: GUS, Santander

#### Sektorowe wskaźniki ogólnego nastroju firm



Źródło: GUS, 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 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	4.4670	CZKPLN	0.1678
USDPLN	3.7638	HUFPLN*	1.2301
EURUSD	1.1871	RUBPLN	0.0496
CHFPLN	4.1336	NOKPLN	0.4181
GBPPLN	5.0094	DKKPLN	0.6001
USDCNY	6.5679	SEKPLN	0.4372

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 20/11/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4559	4.4745	4.4702	4.4618	4.4679
USDPLN	3.7537	3.7711	3.7622	3.7634	3.7677
EURUSD	1.1848	1.1888	1.1882	1.1856	-

### Rynek stopy procentowej 20/11/2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.04	0
DS0725 (5L)	0.46	0
DS1030 (10L)	1.19	0

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.20	0	0.23	1	-0.54	0
2L	0.28	-1	0.24	-2	-0.53	0
3L	0.36	-1	0.29	-1	-0.52	0
4L	0.48	-1	0.35	-2	-0.51	-2
5L	0.62	-1	0.44	-1	-0.48	-2
8L	0.94	0	0.68	-2	-0.36	-2
10L	1.11	0	0.82	-3	-0.27	-3

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.10	0
SW	0.11	-1
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	0

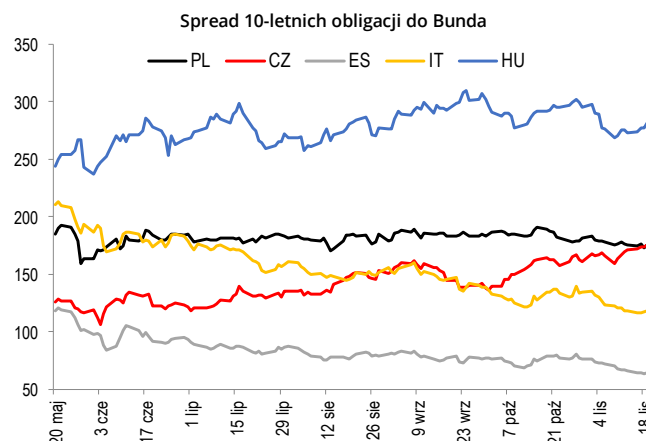
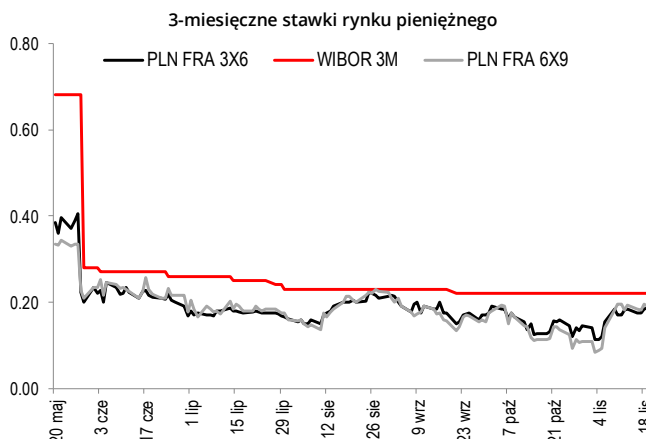
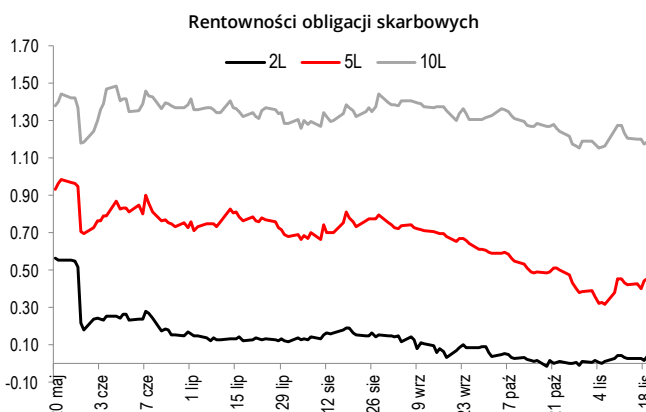
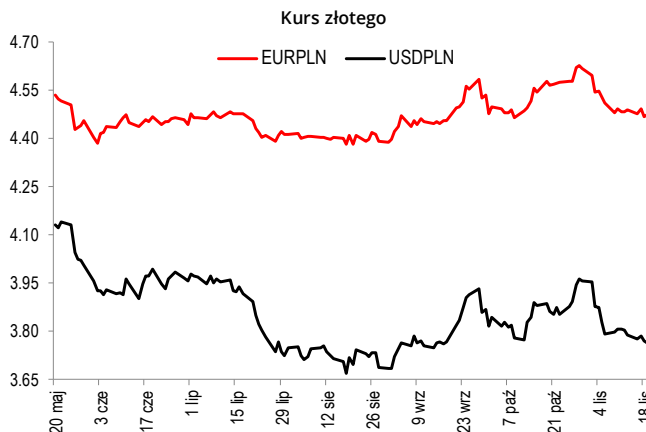
#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	54	0	177	2
Francja	10	0	24	0
Węgry	62	0	280	-1
Hiszpania	48	0	65	1
Włochy	77	-1	118	0
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	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
<b>PIĄTEK (20 listopada)</b>								
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	0,5	1,0	1,0	5,9
10:00	PL	PPI	X	% r/r	-0,8	-0,8	-0,4	-1,4
<b>PONIEDZIAŁEK (23 listopada)</b>								
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	XI	pkt	57,0	-		58,2
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	XI	pkt	47,0	-		49,5
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	XI	pkt	54,0	-		54,8
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	XI	pkt	43,9	-		46,9
10:00	PL	Produkcja budowlana	X	% r/r	-5,8	-6,5		-9,8
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	X	% r/r	-2,0	-1,5		2,5
<b>WTOREK (24 listopada)</b>								
08:00	DE	PKB WDA	III kw.	% r/r	-	-		-4,3
10:00	DE	Ifo	XI	pkt	90,6	-		92,7
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	X	% r/r	17,0	16,6		17,0
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	XI	pkt	98,0	-		100,9
<b>ŚRODA (25 listopada)</b>								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	X	%	6,1	6,1		6,1
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	X	% m/m	1,0	-		1,9
14:30	US	PKB	III kw.	% k/k	33,1	-		33,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	700	-		742
16:00	US	Indeks Michigan	XI	pkt	76,8	-		77,0
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	X	% m/m	1,2	-		-3,5
16:00	US	Wydatki osobiste	X	% m/m	0,6	-		1,4
16:00	US	Dochody osobiste	X	% m/m	0,05	-		0,9
16:00	US	Indeks cen PCE SA	X	% m/m	0,0	-		0,2
20:00	US	Minutes FOMC						
<b>CZWARTEK (26 listopada)</b>								
	US	Dzień wolny						
<b>PIĄTEK (27 listopada)</b>								
	DE	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0,9	-		-2,2
11:00	EZ	ESI	XI	pkt	86,2	-		90,9

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