

Codziennik

Dziś dużo danych z USA

Ifo i amerykańska polityka wspierają optymizm
Zubelewicz z RPP nie wyklucza obniżek stóp
EURUSD i EURPLN bez przełomu
Obligacje stabilne
Dziś dużo danych z USA

Dobry nastrój z poniedziałku utrzymywał się również w trakcie wtorkowej sesji. Podobnie jak dzień wcześniej, wczoraj w pierwszych godzinach handlu opublikowano kolejne niezłe dane, tym razem listopadowy niemiecki indeks Ifo. Subindeks oczekiwań był gorszy od oczekiwań i poprzedniego odczytu, ale zaskoczenie na plus względem konsensusu przez subindeks bieżącej oceny było większe i wpływ netto tego odczytu był lekko pozytywny. W USA, Donald Trump zapowiedział, że zacznie współpracować z Joe Bidenem ws. przekazania władzy. Informacja ta, wraz z doniesieniami mówiącymi, że sekretarzem stanu może zostać nawiązująca do większego wsparcia fiskalnego dla gospodarki Janet Yellen przyczyniła się do podtrzymania optymizmu na rynku.

Prezes NBP Adam Glapiński powiedział wczoraj, że w IV kw. sytuacja gospodarcza jest trudna, zwłaszcza dla niektórych branż. Przytoczył przy okazji wyciszenia NBP, według których podjęte przez bank centralny antykrzysowe działania podniosą PKB Polski w tym i przyszłym roku o łącznie 1,4 pkt. proc. Tymczasem w czasie pandemii inflacja wyraźnie się obniżyła i zdaniem Glapińskiego jest ona obecnie zgodna ze „średniookresowym celem NBP”. W jego ocenie, wzrosło jednak ryzyko spadku inflacji poniżej celu w kolejnych latach. Co ciekawe, w listopadowej projekcji inflacji ścieżka w horyzoncie do końca 2022 przebiega wyraźnie powyżej tej przedstawionej w lipcu. **Członek RPP Kamil Zubelewicz** powiedział wczoraj, że najnowsza projekcja opiera się na optymistycznym założeniu zakończenia pandemii w trakcie nadchodzącego roku i nie daje przesłanek do obniżek stóp. Jednocześnie, na tym etapie nie można takiej opcji według niego wykluczyć. Jego zdaniem, w przyszłym roku CPI będzie „metodycznie” zaniżony, a nawet gdyby pojawiły się podwyższone odczyty to i tak zostałyby jego zdaniem przez większość Rady odebrane jako krótkotrwałe.

W październiku podaży pieniądza M3 wzrosła o 17,0% r/r, bez zmian w porównaniu do września. Ilość gotówki w obiegu wzrosła o 34,8% r/r z 31,7% r/r. W ujęciu miesięcznym ilość gotówki wzrosła o 7,9 mld zł i był to najmocniejszy wzrost dla października od 2008 r. Prawdopodobnie jest to skutek ponownego wprowadzenia ograniczeń epidemicznych w październiku, przy czym efekt był wielokrotnie słabszy niż w marcu (wtedy wzrost o 26,3 mld zł w skali miesiąca). Wzrost depozytów nieco zwolnił, do 14,4% r/r z 14,8% r/r, przy czym wolniej rosły depozyty firm i niemonetarnych instytucji finansowych. Depozyty bieżące rosły o 36,2% r/r (35,0% r/r przed miesiącem), a terminowe spadały o 30,4% r/r (-27,3% r/r). Wartość kredytów obniżyła się o 0,4% r/r (po oczyszczeniu z efektów kursowych) wobec spadku o 0,2% r/r we wrześniu. Kredyty osób fizycznych spowolniły do 3,2% r/r z 3,3% r/r. Wartość kredytów dla firm spadła o 5,5% r/r (wobec spadku o 5,3% r/r we wrześniu).

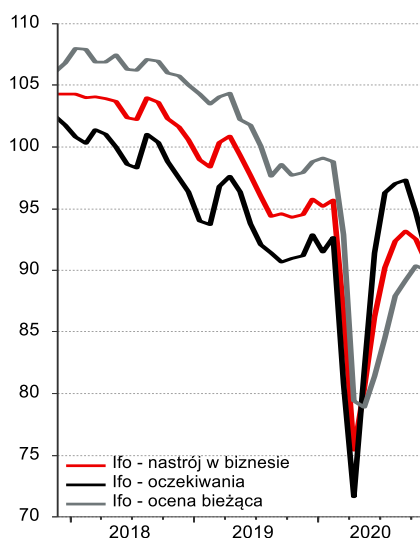
EURUSD drugi dzień z rzędu wahał się dość dynamicznie (choć mniej niż poniedziałek) tuż pod ważnym oporem na 1,19. Euro zyskało nieco do dolara w pierwszej części sesji, min. po danych z Niemiec, ale mimo, że po południu amerykańska waluta odrobiła straty to na koniec dnia kurs był blisko 1,188, nieco poniżej sesyjnego maksimum.

EURPLN obniżył się wczoraj do 4,46 z 4,47, a USDPLN do 3,76 z 3,77 dzięki optymizmowi utrzymującemu się na rynku. Jak dotąd, notowania EURPLN w tym tygodniu przebiegają wg naszych oczekiwań – obserwujemy wahania blisko strefy wsparcia 4,45-4,46 bez ruchu w dół mimo dość dobrych nastrojów na świecie.

W przypadku innych walut CEE korona i rubel zyskały, podczas gdy forint stracił. EURCZK spadł poniżej 26,2 do najniższego poziomu od końca sierpnia. Rubel korzystał z ponad 3% odbicia ceny ropy Brent i USDRUB obniżył się o 0,5% do 75,6.

Na polskim rynku stopy procentowej przeważnie nie zaszły duże zmiany (+/- 1 pb), nieco więcej działo się tylko w przypadku 5-letniego benchmarku, którego rentowność wzrosła o 4 pb. Na rynkach bazowych rentowności wzrosły, w USA nieco więcej niż w Niemczech. Ministerstwo Finansów podało, że **na jutrzejszej aukcji zamiany** zaoferuje obligacje serii OK0423, PS0425, WZ1126, DS1030 i WZ1131, a odkupi WZ0121, PS0421, OK0521, PS0721, DS1021.

Niemiecki indeks Ifo (pkt)



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 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	4.4589	CZKPLN	0.1685
USDPLN	3.7450	HUFPLN*	1.2240
EURUSD	1.1911	RUBPLN	0.0495
CHFPLN	4.1196	NOKPLN	0.4207
GBPPLN	5.0050	DKKPLN	0.5999
USDCNY	6.5782	SEKPLN	0.4382

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 11/24/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4599	4.4739	4.4685	4.4605	4.4714
USDPLN	3.7520	3.7749	3.7704	3.7564	3.7625
EURUSD	1.1840	1.1893	1.1851	1.1872	-

Rynek stopy procentowej 11/24/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.04	0
DS0725 (5L)	0.50	2
DS1030 (10L)	1.24	2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.20	0	0.22	0	-0.54	-1
2L	0.28	0	0.25	-1	-0.52	0
3L	0.37	0	0.30	1	-0.50	1
4L	0.51	1	0.36	1	-0.48	1
5L	0.65	1	0.46	1	-0.45	1
8L	0.98	1	0.72	3	-0.33	1
10L	1.16	1	0.87	4	-0.23	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	-1
T/N	0.10	0
SW	0.11	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	-1
6x12	0.24	0

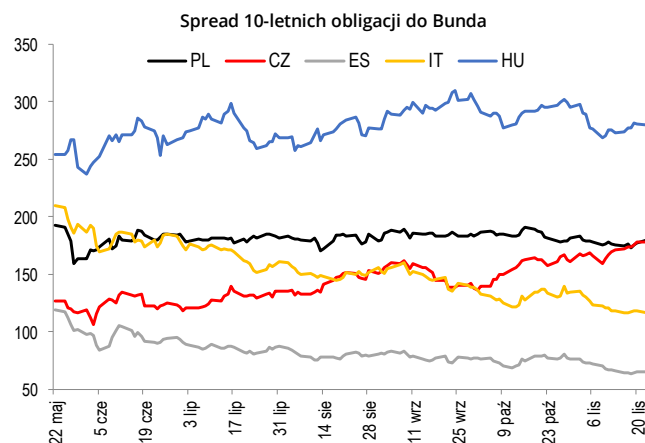
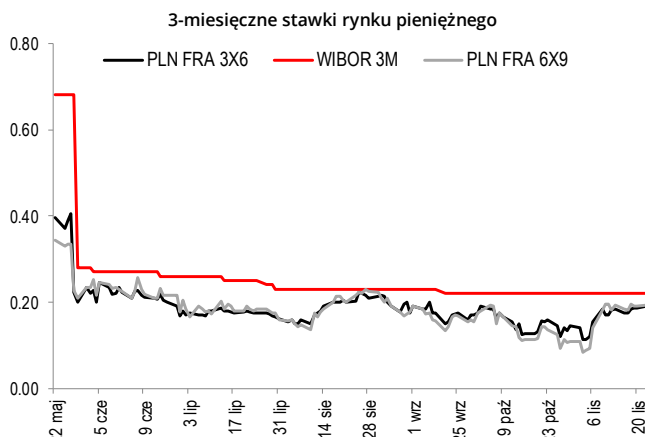
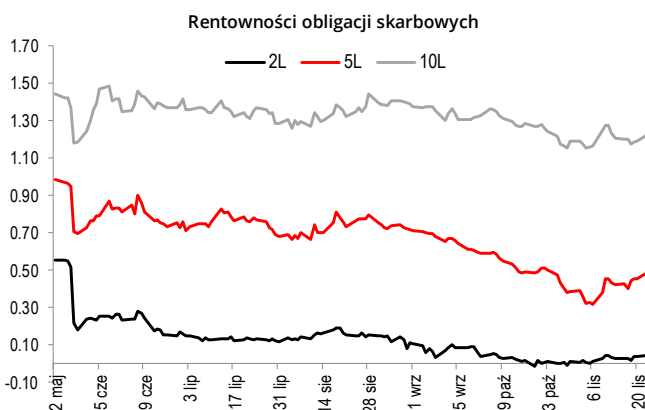
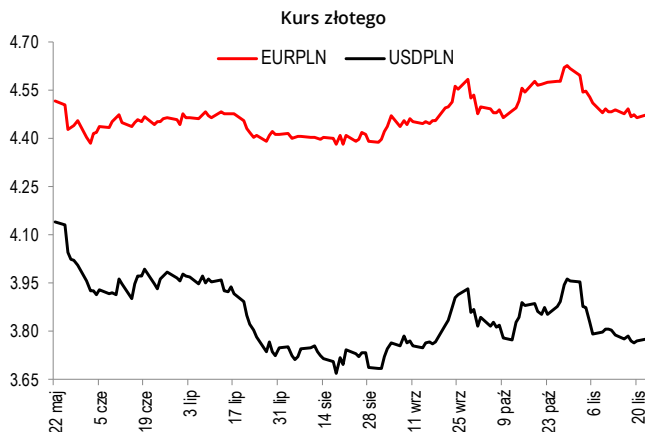
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	54	0	181	1
Francja	10	0	24	0
Węgry	62	0	280	0
Hiszpania	48	0	64	-1
Włochy	75	-1	114	-2
Portugalia	28	0	60	-1
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*	
PIĄTEK (20 listopada)								
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
PONIEDZIAŁEK (23 listopada)								
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	XI	pkt	57,0	-	57,9	58,2
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	XI	pkt	47,0	-	46,2	49,5
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	XI	pkt	54,0	-	57,9	54,8
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	XI	pkt	43,9	-	46,2	46,9
10:00	PL	Produkcja budowlana	X	% r/r	-5,8	-6,5	-5,9	-9,8
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	X	% r/r	-0,7	-0,6	-2,3	2,5
WTOREK (24 listopada)								
08:00	DE	PKB WDA	III kw.	% r/r	-4,3	-	-4,0	-11,3
10:00	DE	Ifo	XI	pkt	90,1	-	90,7	92,7
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	X	% r/r	17,0	16,6	17,0	17,0
16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów	XI	pkt	98,0	-	96,1	100,9
ŚRODA (25 listopada)								
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	-		-31,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	730	-		742
16:00	US	Indeks Michigan	XI	pkt	77,0	-		77,0
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	X	% m/m	1,7	-		-3,5
16:00	US	Wydatki osobiste	X	% m/m	0,4	-		1,4
16:00	US	Dochody osobiste	X	% m/m	-0,1	-		0,9
16:00	US	Indeks cen PCE SA	X	% m/m	0,0	-		0,2
20:00	US	Minutes FOMC						
CZWARTEK (26 listopada)								
	US	Dzień wolny						
PIĄTEK (27 listopada)								
	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