

## Codziennik

### Dzień wolny w USA

Korekta optymizmu po danych z USA  
 EURPLN wciąż stabilny, EURUSD testuje 1,19  
 Polski dług lekko traci, rynki bazowe nieco mocniejsze  
 Dzisiaj dzień wolny w USA

Środa przyniosła korektę dobrego nastroju utrzymującego się w trakcie dwóch pierwszych dni tygodnia. Przyczyną lekkich spadków na giełdach, które wsparły obligacje i osłabiły nieco waluty z rynków wschodzących, mogły być niejednoznaczne amerykańskie dane (w tym nieco gorszy odczyt liczby nowych bezrobotnych) i chęć realizacji zysków przed dniem wolnym w USA. Minutes z ostatniego posiedzenia FOMC potwierdziły, że akomodacyjne nastawienie polityki pieniężnej jest niezbędne dla ożywienia w gospodarce. Wg członków Fed obecne nastawienie polityki pieniężnej jest właściwe, ale bank nie wykluczył zmian w programie skupu aktywów (zwiększenie tempa lub przeniesienie zakupów na dłuższe terminy) jeśli sytuacja ulegnie zmianie.

**W III kw. stopa bezrobocia BAEL** wzrosła do 3,4% z 3,1% w II kw., a stopa zatrudnienia do 55,0% z 53,8%. Stopa aktywności zawodowej wzrosła do 56,9% z 55,5%, wróciwszy do poziomów bliskich zeszłemu roku (56,7% w III kw. 2020). Te zmiany są zgodne z naszą interpretacją danych BAEL, że brak wzrostu stopy bezrobocia podczas kryzysu to częściowo pochodna stosowanej metodologii – bezrobotnym jest tylko osoba aktywnie poszukująca pracy, a ten warunek trudno było spełnić podczas zamknięcia gospodarki. Normalizacja sytuacji na rynku pracy skutkowałą zatem wzrostem i zatrudnienia, i bezrobocia. Co ciekawe, wzrost bezrobocia dotyczył w zasadzie tylko kobiet, bo liczba bezrobotnych mężczyzn zmniejszyła się w porównaniu do II kw. 2020 r. Niemniej, 124 tys. biernych zawodowo wskazało, że wciąż nie poszukiwało pracy w związku z pandemią. Normalizacja obejmowała też inne aspekty – spadek liczby osób nie wykonujących pracy mimo zatrudnienia, pracujących krócej i pracujących z domu. 9,7% ogółu pracujących nie wykonywało pracy i ta liczba była taka jak rok wcześniej i wyraźnie niższa niż w II kw. (12,1%). 5,9% spośród tych osób wskazało, że miało to bezpośredni związek z pandemią wobec 62,2% w II kw. Liczba osób pracujących krócej niż zwykle wyniosła 103 tys. wobec 410 tys. w II kw. 2020 r. i 21 tys. w III kw. 2019 r. Z domu pracowało 1180 tys. osób wobec 2124 tys. w II kw. 2020 r. i 733 tys. w II kw. 2019 r. Ponowne wzmoczenie restrykcji w IV kw. 2020 spowoduje zapewne odwrócenie tych trendów.

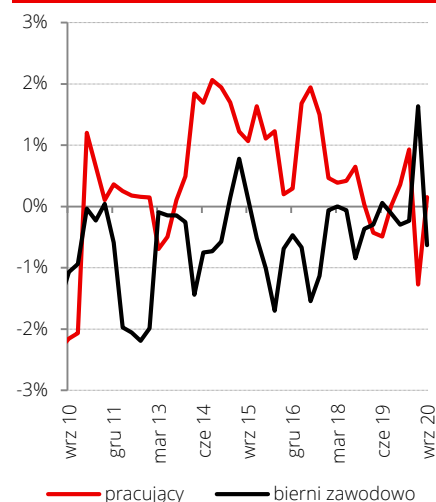
**EURUSD** podjął wczoraj trzecią w tym miesiącu próbę przebicia 1,19 i na koniec sesji był blisko tego poziomu, a dziś rano jest lekko powyżej. Euro zyskało mimo słabszego popytu i perspektywy zamkniętego dziś rynku w USA. Sądzymy, że dzisiejsze notowania będą przebiegać w spokojnej atmosferze przy braku inwestorów za oceanem.

**EURPLN** zniwelował wczoraj wtorkowy spadek i zakończył dzień blisko 4,47. Od ubiegłego czwartku dzienna skala zmian kursu nie przekracza dwóch groszy, a bieżący tydzień cechuje się jak dotąd najmniejszą nominalną różnicą pomiędzy szczytem i dołkiem od ostatniego tygodnia października 2019. Wydaje się, że do końca tego tygodnia sytuacja nie ulegnie istotnej zmianie.

**W przypadku innych walut CEE** zanotowano delikatne osłabienie. Najlepiej radziła sobie korona, która pomimo porannej deprecjacji o 0,5% do euro, zdołała zakończyć dzień tylko 0,1% słabiej, i EURCZK utrzymał się blisko listopadowego minimum (26,11) ustanowionego dzień wcześniej. EURHUF wzrósł o 0,3%, ale zakres wahań nie wykraczał poza wtorkowy szczyt i dołek. Mimo lekkiego wzrostu cen ropy, rubel oddał niemal całość zysków do dolara jakie zanotował we wtorek.

**Na polskim rynku stopy procentowej** IRS spadły w ślad za umacniającym się Bundem i Treasuries podczas, gdy rentowności krajowych obligacji wzrosły (poza 5-latką, która dużo straciła już we wtorek). Po osiągnięciu w zeszłym tygodniu wieloletniego minimum na ok. 10 pb, 10-letni spread asset swap wyniósł wczoraj na koniec dnia ok. 14 pb. Od poprzedniej środy systematycznie rośnie także 10-letni spread do Bundu: ze 173 pb do 183 pb, dopiero drugi raz powyżej 180 pb w tym miesiącu.

Trendy na polskim rynku pracy (% r/r)



Źródło: BAEL, 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 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	4.4677	CZKPLN	0.1692
USDPLN	3.7444	HUFPLN*	1.2257
EURUSD	1.1932	RUBPLN	0.0496
CHFPLN	4.1241	NOKPLN	0.4237
GBPPLN	5.0103	DKKPLN	0.5999
USDCNY	6.5700	SEKPLN	0.4397

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 25/11/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4584	4.4751	4.4588	4.4609	4.471
USDPLN	3.7415	3.7651	3.7488	3.7463	3.7556
EURUSD	1.1880	1.1929	1.1896	1.1907	-

### Rynek stopy procentowej 25/11/2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.07	2
DS0725 (5L)	0.52	2
DS1030 (10L)	1.26	2

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.20	-1	0.22	0	-0.53	1
2L	0.27	-1	0.25	0	-0.52	0
3L	0.37	-1	0.30	0	-0.51	-1
4L	0.50	-2	0.36	-1	-0.48	0
5L	0.64	-2	0.46	0	-0.45	-1
8L	0.96	-2	0.73	0	-0.33	0
10L	1.14	-2	0.87	0	-0.24	-1

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	0
T/N	0.10	0
SW	0.12	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	-1
3x6	0.18	-1
6x9	0.19	-1
9x12	0.21	0
3x9	0.22	-1
6x12	0.24	0

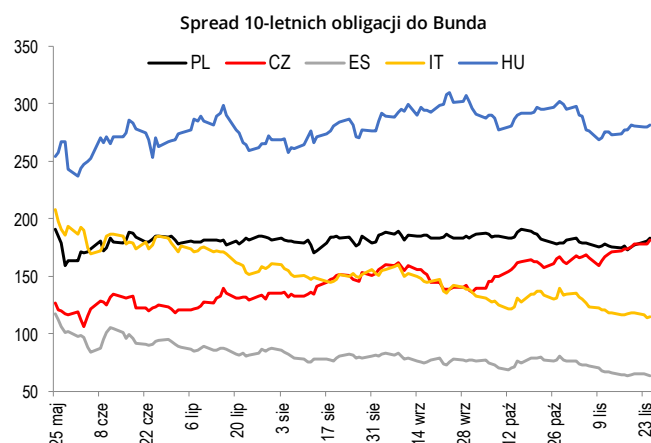
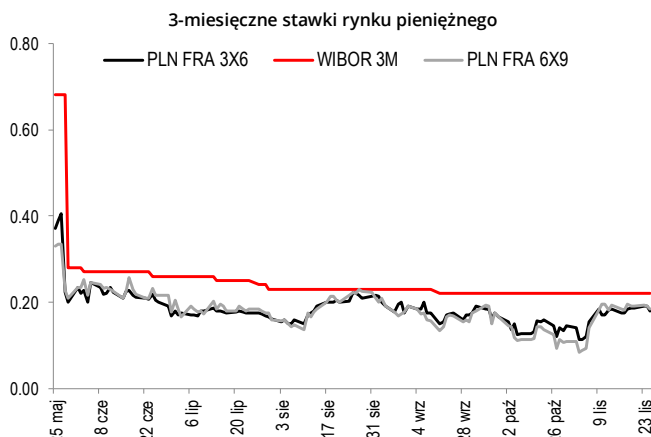
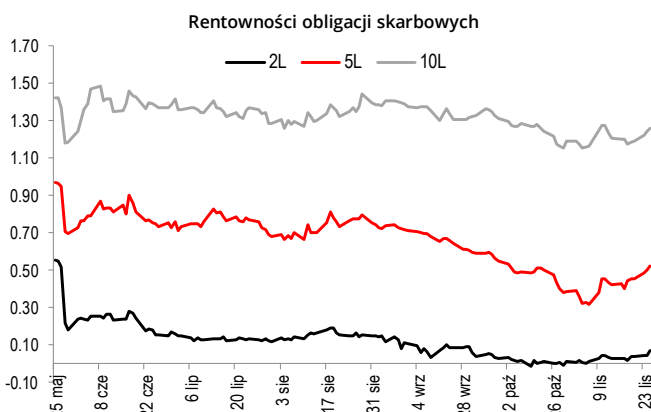
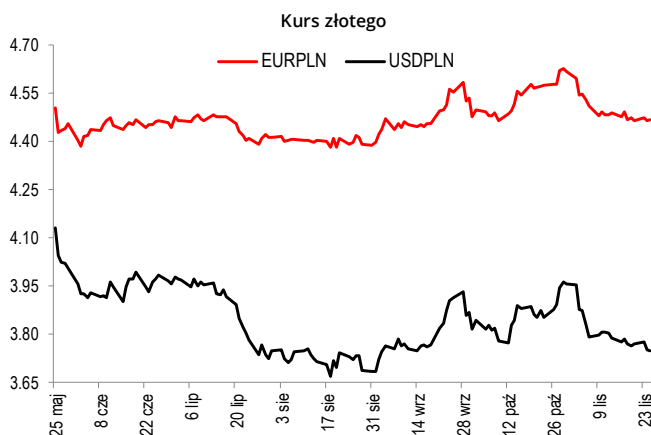
#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	54	0	183	2
Francja	10	0	24	0
Węgry	62	0	281	2
Hiszpania	48	0	64	0
Włochy	75	0	115	1
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*	
<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	-	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
<b>WTOREK (24 listopada)</b>								
08:00	DE	PKB	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
<b>ŚRODA (25 listopada)</b>								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	X	%	6,1	6,1	6,1	6,1
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	X	% m/m	1,0	-	1,3	2,1
14:30	US	PKB	III kw.	% k/k	33,1	-	33,1	-31,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	730	-	778	748
16:00	US	Indeks Michigan	XI	pkt	77,0	-	76,9	77,0
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	X	% m/m	1,7	-	-0,3	0,1
16:00	US	Wydatki osobiste	X	% m/m	0,4	-	0,5	1,1
16:00	US	Dochody osobiste	X	% m/m	-0,1	-	-0,7	0,7
16:00	US	Indeks cen PCE	X	% m/m	0,0	-	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