

Codziennik

Rząd ogłasza nową Tarczę Finansową

Nastroje nadal lekko negatywne
Premier ogłasza drugą Tarczę Finansową
Złoty nieco słabszy, EURUSD nadal blisko 1,19
Krajowy dług zyskuje
Dzisiaj indeksy koniunktury ESI

Czwartkowa sesja przyniosła lekkie osłabienie walut regionu CEE (wskutek aprecjacji dolara) i obniżenie się rentowności obligacji na rynkach bazowych oraz peryferiach strefy euro. Dalsze lekkie pogorszenie nastrojów wynikało tym razem ze słów Angeli Merkel, która powiedziała, że obostrzenia nałożone w celu ograniczania pandemii w Niemczech pozostaną w mocy w najbliższej przyszłości. Protokół z październikowego posiedzenia EBC potwierdził to co w trakcie konferencji prasowej po decyzji powiedziała prezes Christine Lagarde: słabsze dane, niższe odczyty inflacji bazowej oraz wzrost czynników ryzyka dla gospodarki może w ocenie bankierów centralnych uzasadniać zmiany w instrumentach polityki pieniężnej na planowanym na 10 grudnia posiedzeniu.

Premier Mateusz Morawiecki zapowiedział, że od stycznia, po akceptacji Komisji Europejskiej, dostępne będą subwencje i pożyczki z PFR, określone jako **Tarcza Finansowa 2.0**. W odróżnieniu od pierwszej Tarczy, pomoc dotyczy tylko wskazanych branż (głównie zakwaterowanie i gastronomia, rekreacja i kultura). Mikrofirmy dostaną do dyspozycji do 3 mld zł pod warunkiem spadku przychodów o >30%, a umorzenie tej pożyczki wciąż wymaga utrzymania zatrudnienia przez 12 miesięcy. Środki dla MŚP to do 7 mld zł – na pokrycie 70% strat brutto za okres listopad 2020 – kwiecień 2021. Zaznaczono dla nich także możliwość pełnego umorzenia pomocy z pierwszej Tarczy Finansowej, po roku od jej otrzymania (wcześniej: do 75%). Duże firmy miałyby dostać do 25 mld zł w tych samych instrumentach co w pierwszej Tarczy, przy poprawionych warunkach i procesach. Rządowy plan bazuje w dużym stopniu na wykorzystaniu środków niewykorzystanych w ramach pierwszej Tarczy, przez co całkowita wielkość impulsu fiskalnego nie zmienia się znacząco wobec pierwotnych planów.

Premierzy Polski i Węgier wydali wczoraj wspólną deklarację, podtrzymując sprzeciw wobec powiązania funduszy UE z praworządnością i deklarując, że nie zgodzą się na żadną propozycję kompromisu, która nie zostałaby uznana przez drugie państwo. Premier Morawiecki powiedział, że użycie weta wobec budżetu UE „jest scenariuszem bazowym”. Minister spraw zagranicznych Zbigniew Rau powiedział, że groźba weta musi być brana poważnie, ale Polska jest otwarta na porozumienie z UE w tej sprawie.

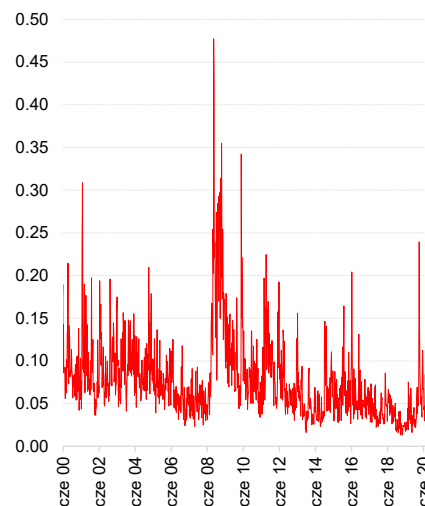
EURUSD przebił w pierwszej części sesji śródogodniowy szczyt i osiągnął 1,194, ale w kolejnych godzinach nastąpiła korekta tego ruchu i powrót w okolice 1,19 na koniec dnia. Dzisiaj nie poznamy wielu ważnych danych, jedynie europejskie indeksy ESI, które po wstępnych PMI i Ifo za listopad raczej nie rzucą już dużo więcej nowego światła na stan gospodarki Starego Kontynentu. Na koniec tygodnia może więc kursowi EURUSD zabraknąć siły by znów próbować oderwać się od 1,19 w górę.

EURPLN wzrósł wczoraj do ok. 4,48 z 4,46 pozostając w bardzo wąskiej konsolidacji jaką obserwujemy od kilku dni. USDPLN wzrósł powyżej 3,76 z 3,74.

W przypadku innych walut CEE też nie zaszły wyraźne zmiany: EURCZK wzrósł o 0,1% ale pozostał blisko 26,1, najniższego poziomu od sierpnia; EURHUF wahał się wokół 361, a dzienny zakres zmian wyniósł ok. 0,1%; USDRUB wzrósł o 0,3% do 75,64.

Na polskim rynku stopy procentowej IRS i rentowności obligacji podążały w dół w ślad za zyskującym Bundem. Krajowe krzywe przesunęły się o nie więcej niż 5 pb (dla 10-latk). 10-letni spread asset swap ustabilizował się, a obie krzywe wyplaszczyły się lekko. Spread do Bunda lekko się zawęził (do 181 pb). Na wczorajszej aukcji zamiany Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje za 3,75 mld zł (najwięcej PS0425: 1,6 mld zł), a odkupiło za 3,7 mld zł (najwięcej PS0721: 1,2 mld zł). Resort podał, że po aukcji zamiany przyszłoroczne potrzeby pożyczkowe są pokryte w ok. 13%.

Różnica między tygodniowym szczytem i dołkiem dla kursu EURPLN



Źródło: Refinitiv, 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 | 4.4741 | CZKPLN | 0.1710 |
| USDPLN | 3.7536 | HUFPLN* | 1.2280 |
| EURUSD | 1.1925 | RUBPLN | 0.0495 |
| CHFPLN | 4.1437 | NOKPLN | 0.4234 |
| GBPPLN | 5.0136 | DKKPLN | 0.6014 |
| USDCNY | 6.5806 | SEKPLN | 0.4407 |

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 26/11/2020

| | min | max | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|--------|--------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4.4615 | 4.4783 | 4.4635 | 4.4719 | 4.4742 |
| USDPLN | 3.7381 | 3.7654 | 3.7434 | 3.7562 | 3.7586 |
| EURUSD | 1.1883 | 1.1940 | 1.1926 | 1.1907 | - |

Rynek stopy procentowej 26/11/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

| Benchmark (termin) | % | Zmiana (pb) |
|--------------------|------|-------------|
| WS0922 (2L) | 0.06 | -1 |
| DS0725 (5L) | 0.48 | -4 |
| DS1030 (10L) | 1.23 | -3 |

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 | 0.27 | -1 | 0.26 | 0 | -0.52 | 0 |
| 3L | 0.36 | -1 | 0.29 | -1 | -0.51 | 0 |
| 4L | 0.48 | -2 | 0.37 | 2 | -0.49 | -1 |
| 5L | 0.61 | -3 | 0.46 | 1 | -0.46 | -1 |
| 8L | 0.93 | -3 | 0.74 | 1 | -0.35 | -2 |
| 10L | 1.11 | -3 | 0.88 | 1 | -0.26 | -2 |

Stawki WIBOR

| Termin | % | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| O/N | 0.10 | 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 | 0.20 | 0 |
| 3x6 | 0.18 | 0 |
| 6x9 | 0.18 | -1 |
| 9x12 | 0.18 | -2 |
| 3x9 | 0.22 | 0 |
| 6x12 | 0.24 | 0 |

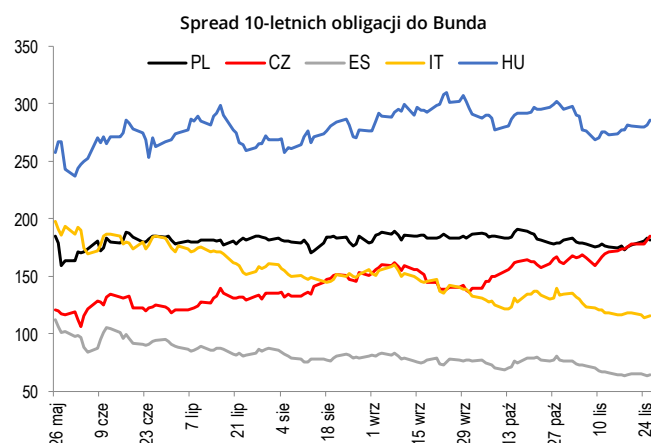
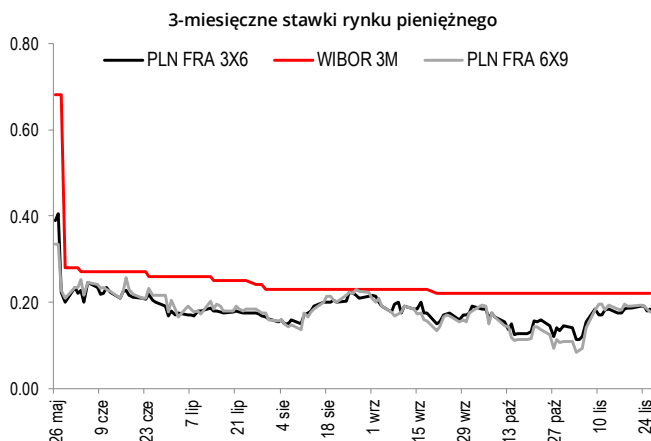
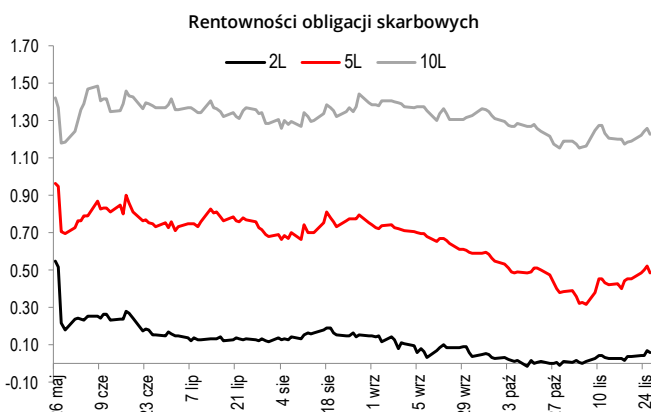
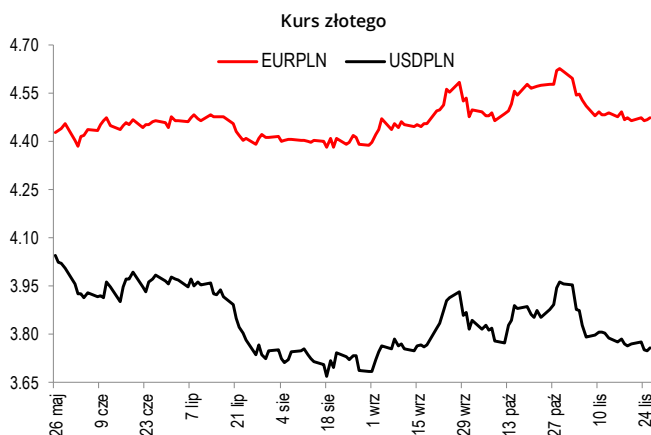
Miary ryzyka fiskalnego

| Kraj | CDS 5Y USD | | Spread 10L* | |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | Wartość | Zmiana (pb) | Wartość | Zmiana (pb) |
| Polska | 54 | 0 | 181 | -1 |
| Francja | 10 | 0 | 24 | 0 |
| Węgry | 62 | 0 | 286 | 4 |
| Hiszpania | 48 | 0 | 64 | 0 |
| Włochy | 74 | 0 | 115 | 0 |
| Portugalia | 28 | 0 | 60 | 0 |
| Irlandia | 14 | 0 | 31 | -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 | |
|------------------------------------|------|------------------------------|---------|----------|-----------|------------|----------|-------|
| | | | | 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 | 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 | 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 | | | | | | |
| CZWARTEK (26 listopada) | | | | | | | | |
| | US | Dzień wolny | | | | | | |
| PIĄTEK (27 listopada) | | | | | | | | |
| 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