

Codziennik

Dzisiaj dane o PKB

Nastroje stabilne

Złoty pod presją, EURUSD w górę

Krajowy dług powoli traci

Dzisiaj w Polsce PKB, a w Niemczech inflacja oraz sprzedaż detaliczna

W piątek giełdy zachowały się z grubsza stabilnie, z niewielkimi wzrostami. Podobnie niewielkie zmiany odnotowano w przypadku rentowności na rynkach bazowych (Bund - 0,58%, UST 10L po 0,86%), a dolar nieznacznie się osłabiał. Taniała ropa oraz złoto. Z danych makroekonomicznych, październikowa produkcja przemysłowa w Chinach zaskoczyła mocno w górę, w Europie wskaźniki nastrojów Komisji Europejskiej lekko pobiły oczekiwania. Lepsze od oczekiwań okazały się odczyty PKB za III kw. we Francji oraz Szwecji. W USA nie było danych ze względu na długi weekend.

Sektorowe wskaźniki ESI dla Polski spadły w listopadzie, szczególnie te dla handlu detalicznego i usług dotkniętych restrykcjami. Wyraźnie słabsze były wskaźniki bieżącej produkcji i sprzedaży oraz oczekiwania co do nich. Spadły wszystkie wskaźniki zatrudnienia a znacznie wzrósł wskaźnik obaw konsumentów o bezrobocie (przez ostatnią dekadę wyżej był tylko w kwietniu i maju br.). Z kolei pozytywne sygnały to utrzymanie się wskaźników nowych zamówień w przemyśle na najwyższym poziomie od marca i wskaźnika nastawienia konsumentów wobec większych wydatków na poziomie średniej z ostatnich miesięcy.

EURUSD w piątek po otwarciu 1,1915 wzrastał w ciągu dnia i dotarł na koniec tygodnia do 1,1945. W ujęciu tygodniowym EURUSD wzrósł o 0,6% i zbliżył się do maksimum z drugiej połowy roku osiągniętej wczesnym wrześniem (1,201). W poniedziałek rano kurs otwiera się po 1,196.

EURPLN wzrósł na przestrzeni tygodnia o 0,4% do 4,486 z czego 0,2% nastąpiło w piątek a wcześniej w tygodniu kurs był relatywnie stabilny ale jednak nie udało mu się pokonać wsparcia na poziomie 4,46. Najbliższe dni pokażą czy kurs złotego zacznie się przejmować nadchodzącymi negocjacjami z UE. Dzisiaj rano euro kosztuje 4,48 zł.

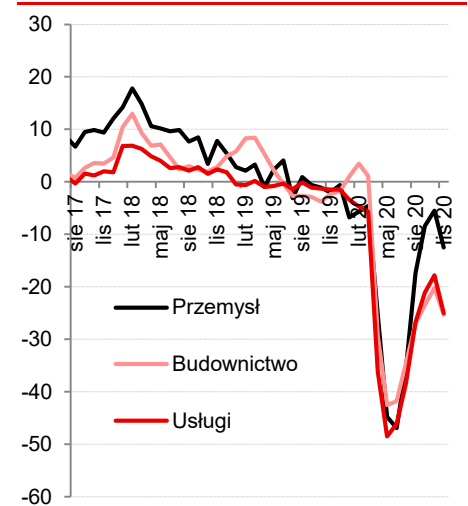
W przypadku innych walut CEE EURHUF wzrósł w tydzień o 0,7% z czego w piątek o 0,4% co – podobnie jak w przypadku złotego – może świadczyć o większych obawach inwestorów o wynik rozmów z UE. Październikowe bezrobocie na Węgrzech spadło o 0,1 pp względem poprzedniego miesiąca pomimo oczekiwań co do wzrostów. EURCZK spadł w tydzień o 0,6% a w piątek wzrósł o 0,1% wraz z innymi walutami CEE3 – zamknięcie po 26,2. USDRUB wzrósł w piątek o 0,5% do 76,05 a w tygodniu nie uległ zmianie.

Na polskim rynku stopy procentowej rentowności obligacji na krótkim końcu krzywej kontynuowały powolne wzrosty i np. 2L obligacja zakończyła tydzień po 0,06%, 5L po 0,46% (wzrost o 6 pb na przestrzeni tygodnia) a 10L po 1,24% (wzrost o 5 pb na przestrzeni tygodnia). Wciąż obserwowaliśmy poszerzanie ASW (do 12 pb) oraz spreadu do Bunda (do 182 pb).

Po weekendzie w kalendarzu sporo informacji gospodarczych. W kraju poznamy m.in. dane o PKB w III kw. (dzisiaj), listopadowy PMI w przemyśle i wstępną listopadową inflację (wtorek), wynik posiedzenia RPP (środa). Za granicą też na bogato: w Europie m.in. indeksy PMI, inflacja, sprzedaż detaliczna i zamówienia przemysłowe, w USA ISM, zatrudnienie poza rolnictwem.

Dane o PKB pokażą strukturę wzrostu w III kw., który, jak już wiemy z wstępnej publikacji, odbił dość wyraźnie od wiosennego dołka (+7,7% kw/kw s.a.). Prawdopodobnie największą rolę w ożywieniu odegrał popyt konsumpcyjny i poprawa salda handlu zagranicznego, mniejszą inwestycje. Jednocześnie wiadomo, że poprawa w III kw. była nietrwała i nowa fala pandemii spycha gospodarkę w drugi dołek recesji w IV kw, a I kw. 2021 też raczej będzie osłabiony. Dopiero w dalszej części przyszłego roku (bliżej momentu kiedy szczepienia staną się powszechnie dostępne) spodziewamy się silniejszego i trwalszego ożywienia gospodarczego.

Wskaźniki ESI dla Polski, pkt



Źródło: Komisja Europejska, 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	4.4825	CZKPLN	0.1696
USDPLN	3.7463	HUFPLN*	1.2278
EURUSD	1.1964	RUBPLN	0.0492
CHFPLN	4.1482	NOKPLN	0.4250
GBPPLN	4.9997	DKKPLN	0.6026
USDCNY	6.5877	SEKPLN	0.4413

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 27.11.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4713	4.4939	4.4722	4.4847	4.4843
USDPLN	3.7475	3.7703	3.7507	3.7515	3.7614
EURUSD	1.1912	1.1962	1.1925	1.1952	-

Rynek stopy procentowej 27.11.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.07	1
DS0725 (5L)	0.50	2
DS1030 (10L)	1.24	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	0.27	0	0.26	0	-0.52	1
3L	0.36	1	0.29	-1	-0.51	1
4L	0.49	1	0.36	-2	-0.49	1
5L	0.63	2	0.44	-2	-0.47	-1
8L	0.95	1	0.69	-4	-0.35	0
10L	1.12	2	0.84	-5	-0.26	0

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	1
6x9	0.18	1
9x12	0.18	0
3x9	0.22	0
6x12	0.22	-2

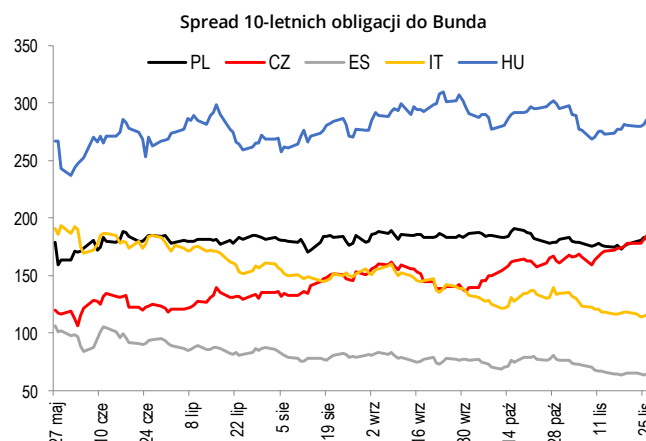
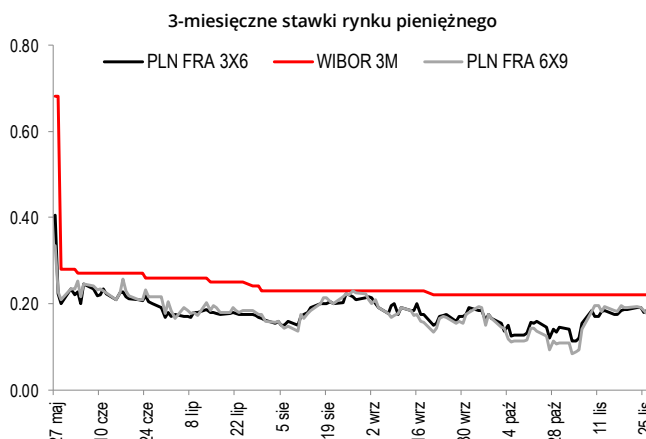
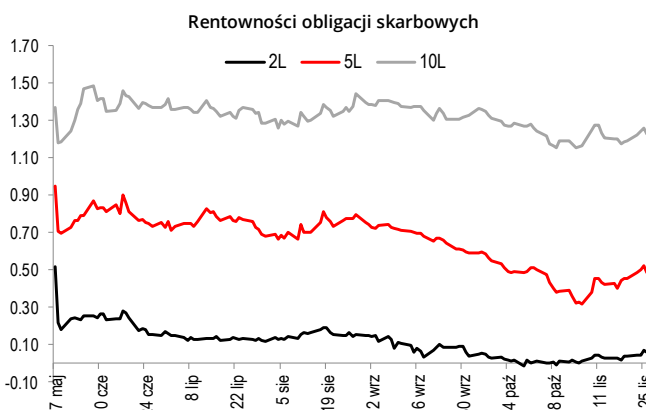
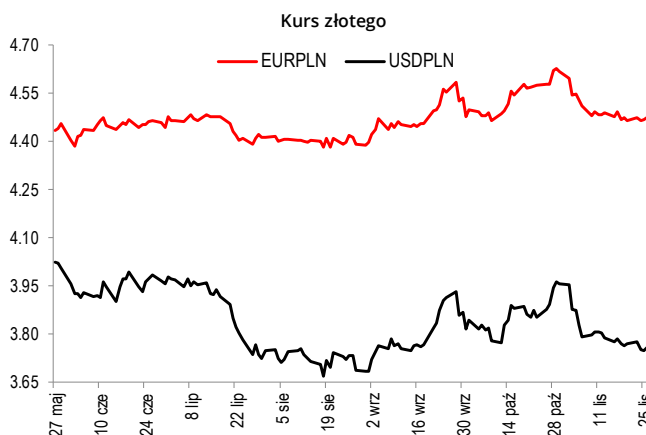
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	53	0	183	1
Francja	10	0	24	1
Węgry	70	8	285	-1
Hiszpania	48	0	65	1
Włochy	76	2	115	-1
Portugalia	28	0	60	0
Irlandia	14	0	31	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		
PIĄTEK (27 listopada)								
11:00	EZ	ESI	XI	pkt	86,0		87,6	90,9
PONIEDZIAŁEK (30 listopada)								
	DE	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0,5		-	-1,9
10:00	PL	PKB	III kw.	% r/r	-1,6		-	-8,4
14:00	DE	Inflacja HICP	XI	% m/m	-0,6		-	0,0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	X	% m/m	1,0		-	-2,2
WTOREK (1 grudnia)								
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-5,8		-	-5,8
09:00	PL	PMI przemysł	XI	pkt	50,9	50,4	-	50,8
09:00	HU	PKB	III kw.	% r/r	0,0		-	-4,6
09:55	DE	PMI przemysł	XI	pkt	57,9		-	57,9
10:00	EZ	PMI przemysł	XI	pkt	53,6		-	53,6
10:00	PL	Inflacja	XI	% r/r	3,1	3,0	-	3,1
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XI	% r/r	-0,2		-	-0,3
16:00	US	ISM przemysł	XI	pkt	57,6		-	59,3
ŚRODA (2 grudnia)								
	PL	Decyzja RPP		%	0,1	0,1	-	0,1
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	X	%	8,5		-	8,3
14:15	US	Raport ADP	XI	tys.	500,0		-	364,6
CZWARTEK (3 grudnia)								
02:45	CN	PMI usługi	XI	pkt	56,4		-	56,8
09:55	DE	PMI usługi	XI	pkt	46,2		-	49,5
10:00	EZ	PMI usługi	XI	pkt	41,3		-	46,9
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0,5		-	-2,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	28.11.2020	tys.	765,0		-	778,0
16:00	US	ISM usługi	XI	pkt	56,0		-	56,6
PIĄTEK (4 grudnia)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	2,0		-	0,5
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	0,0		-	-0,97
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XI	tys.	500,0		-	638,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	6,8		-	6,9
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	X	% m/m	0,8		-	1,3
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	0,8		-	1,1

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 swaich 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