

Codziennik

Dzisiaj decyzja RPP

Dobre nastroje na giełdach

EURPLN przełamał ważne wsparcie, EURUSD najwyżej od 2018 roku

Obligacje rządowe tracą wraz z rynkami bazowymi

Dzisiaj decyzja RPP, stopa bezrobocia w strefie euro, raport ADP w USA

We wtorek indeksy giełdowe wzrastały m.in. po lepszych od oczekiwań odczytach listopadowych przetwórczych PMI w Japonii, Chinach ale też strefie euro. Jedynie ISM w przetwórstwie w USA był poniżej oczekiwań jednak wciąż na przyzwoitym poziomie 57,5. Dolar dalej słabł i osiągnął najniższy poziom względem euro od 2018 roku. Wzrastały rentowności na rynkach bazowych np. UST 10Y +7 pb do 0,92% a Bund +4 pb do -0,53%. Przedłużające się rozmowy OPEC na temat wzrostu wydobycia ropy przyczyniły się do spadku jej ceny o niecałe 2%. Prezydent-elekt Joe Biden powiedział, że nie będzie dążył do natychmiastowego usunięcia ceł w handlu Chinami, a planuje utrzymać dotychczasowe porozumienia (tzw. phase-one deal) i dokonać przeglądu polityki wobec tego kraju. Osłabiło to chińską walutę.

Wstępna inflacja w listopadzie wyniosła 3,0% r/r wobec 3,1% w październiku, zgodnie z naszymi i rynkowymi oczekiwaniami. Ceny żywności spadły o 0,1% m/m i zakładamy, że był to głównie skutek spadku cen mięsa (wpływ choroby ASF w Niemczech). W górę poszły ceny paliw, o 0,2% m/m, co jest dla nas zaskoczeniem, gdyż dane ze stacji benzynowych wskazywały na spadki. Na podstawie tych danych szacujemy, że inflacja bazowa będzie w przedziale 4,1-4,2%, co pokazuje, że ponowne zamknięcie gospodarki nie spowodowało nagłych obniżek cen. Oczekujemy, że w nadchodzących miesiącach inflacja ulegnie dalszemu obniżeniu. Ścieżka inflacji na 2021 zależy jednak w dużym stopniu od URE i decyzji o nowych taryfach za energię elektryczną, które mają być wkrótce ogłoszone.

W listopadzie **polskie przetwórcze PMI** utrzymało się na poziomie 50,8. Produkcja oraz nowe zamówienia osłabiły się, jednak zostały zamortyzowane przez tworzenie nowych miejsc pracy (najszybsze od 2,5 roku – w reakcji na podwyższoną liczbę pracowników przebywających na kwarantannie co spowodowało ograniczenia mocy produkcyjnych) oraz bardzo duże opóźnienia w czasach dostaw (co spowodowało wzrost indeksu). Znaczące wzrosty kosztów zakupów nie przełożyły się na ceny sprzedaży. Podtrzymujemy zdanie, że przemysł podczas drugiej fali pandemii będzie dużo bardziej odporny niż podczas pierwszej fali na wiosnę.

EURUSD po otwarciu w okolicy 1,195 przypuścił kolejny atak – tym razem udany – na 1,20 i ostatecznie zamknął się po 1,202 o 0,6% wyżej.

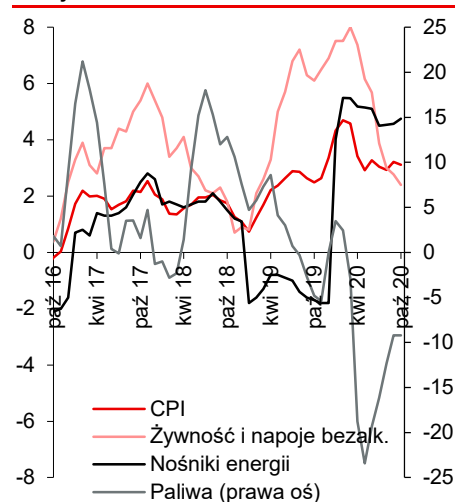
EURPLN obniżył się do 4,455 przełamawszy 200-dniową średnią ruchomą i zatrzymał się na kolejnym istotnym poziomie wsparcia tworzonego przez linię łączącą minima w 2020 roku: styczniowe, lutowe oraz sierpniowe. Przełamanie tego poziomu w dół otwiera drogę do umocnienia do 4,40.

W przypadku innych walut CEE EURHUF drugi dzień z rzędu gwałtownie opadał – ruch od początku tygodnia wyniósł już 1,5% a tylko we wtorek 0,8% (do 356,3) po silnym wzroście PMI w przetwórstwie (do 51,9 z 50,1). Ostateczny odczyt PKB za III kw. okazał się nieznacznie lepszy a październikowe PPI przyspieszyło do 5,9% r/r (z 5,2% r/r miesiąc wcześniej). Wstępny odczyt PKB za III kw. w Czechach był sporo lepszy od oczekiwań (-5,0% r/r vs -5,8% r/r), przetwórcze PMI również mocno w górę (do 53,9 z 51,9), EURCZK jednak nie uległ zmianie (26,3). USDRUB spadł o 0,9% do 75,6 podczas gdy OPEC wciąż debatował nad wielkością produkcji.

Na polskim rynku stopy procentowe rentowności znacznie wzrosły po dość dobrej serii PMI w przetwórstwie, które w przypadku Polski utrzymało się na poziomie 50,8 (vs oczekiwane 50,2). IRS 10L wzrósł o 5 pb do 1,19%, 5L o 4 pb do 0,67%. Krzywe IRS stromiły się dość znacznie. Nachylenie krzywej IRS 2x10 wzrosło do 91 pb – najwyższego poziomu od końca 2018 roku, a nachylenie krzywej IRS 5x10 do 52bp – jedynie kilka bp poniżej rekordowego 57 bp z 2016 roku. Podobnie wzrastały rentowności obligacji: 5Y 0,47% a 10L do 1,26% - o ok 2pb. Spread do bunda wyniósł 178 pb.

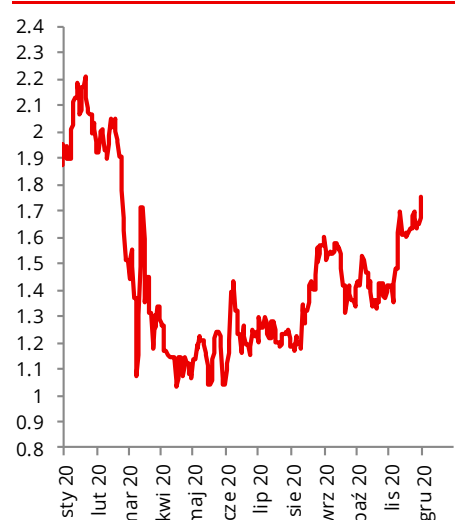
Naszym zdaniem **dzisiejsze posiedzenie RPP** nie przyniesie nic nowego. W wypowiedziach członków Rady widać przekonanie, że najlepsza strategia to stabilizacja stóp procentowych przez dłuższy czas, przynajmniej do końca kadencji.

Inflacja CPI, % r/r



Źródło: GUS, Santander

PLN IRS 5y5y



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	4.4469	CZKPLN	0.1689
USDPLN	3.6802	HUFPLN*	1.2476
EURUSD	1.2083	RUBPLN	0.0487
CHFPLN	4.0895	NOKPLN	0.4179
GBPPLN	4.9391	DKKPLN	0.5972
USDCNY	6.5587	SEKPLN	0.4336

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 01.12.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4467	4.4833	4.4753	4.4523	4.4769
USDPLN	3.6931	3.7472	3.7428	3.6994	3.7367
EURUSD	1.1952	1.2053	1.1955	1.2036	-

Rynek stopy procentowej 01.12.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.11	5
DS0725 (5L)	0.52	3
DS1030 (10L)	1.26	3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.20	0	0.22	0	-0.53	0
2L	0.28	1	0.23	1	-0.51	1
3L	0.38	0	0.28	2	-0.50	1
4L	0.52	1	0.36	3	-0.48	1
5L	0.67	2	0.45	3	-0.44	2
8L	1.01	4	0.76	6	-0.32	3
10L	1.19	4	0.91	7	-0.23	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	-1
T/N	0.09	-1
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	0.18	0
9x12	0.18	0
3x9	0.23	1
6x12	0.23	-1

Miary ryzyka fiskalnego

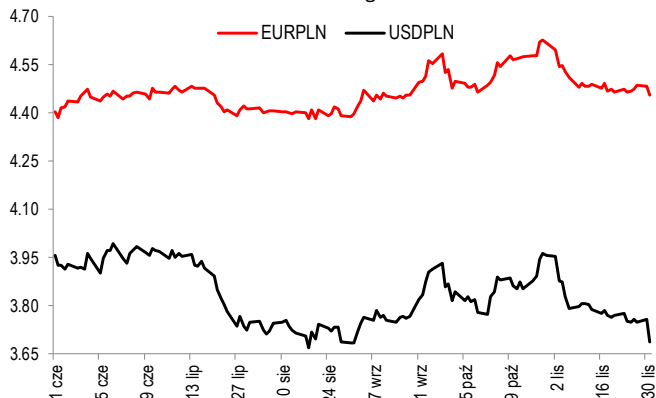
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	53	0	178	-2
Francja	10	0	24	0
Węgry	62	0	277	-6
Hiszpania	48	0	65	-1
Włochy	76	-1	116	1
Portugalia	28	0	61	0
Irlandia	14	0	30	-1
Niemcy	8	0	-	-

*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

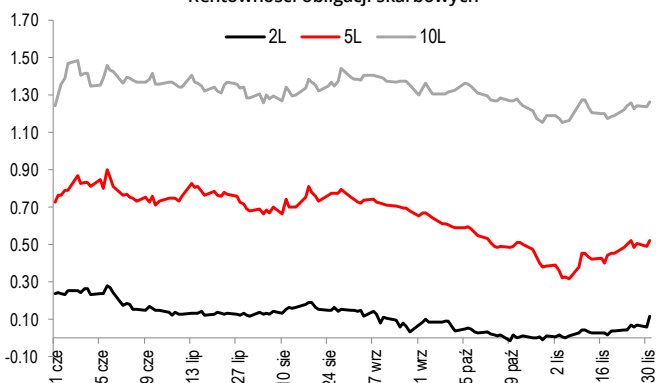
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

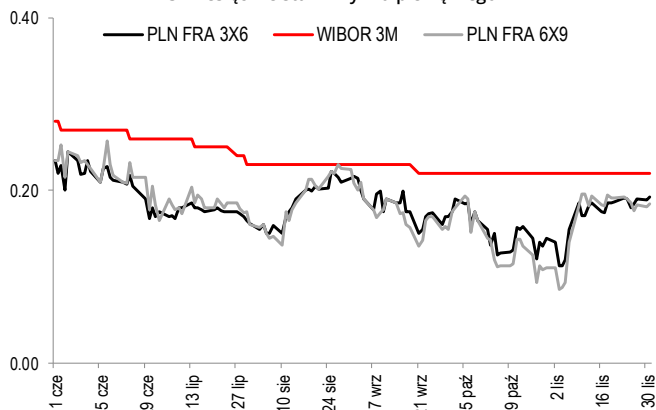
Kurs złotego



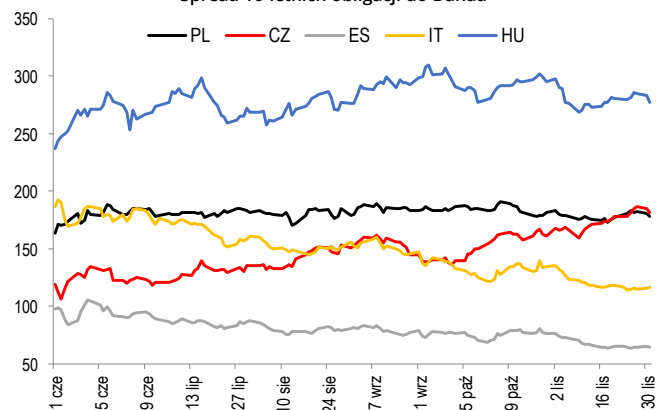
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



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)								
10:00	PL	PKB	III kw.	% r/r	-1,6		-1,5	-8,4
14:00	DE	Inflacja HICP	XI	% m/m	-0,8		-1,0	0,0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	X	% m/m	1,0		-1,1	-2,2
WTOREK (1 grudnia)								
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-5,8		-5,0	-5,8
09:00	PL	PMI przemysł	XI	pkt	50,2	50,4	50,8	50,8
09:00	HU	PKB	III kw.	% r/r	-4,6		-4,6	-4,6
09:55	DE	PMI przemysł	XI	pkt	57,9		57,8	58,2
10:00	EZ	PMI przemysł	XI	pkt	53,6		53,8	54,9
10:00	PL	Inflacja	XI	% r/r	3,1	3,0	3,0	3,1
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XI	% r/r	-0,2		-0,3	-0,3
16:00	US	ISM przemysł	XI	pkt	58,0		57,5	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 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