

Codziennik

RPP pozostawiła stopy bez zmian

RPP pozostawiła stopy bez zmian
 Bezrobocie BAEL lekko w górę
 EURPLN w górę wraz z innymi walutami CEE
 Obligacje tracą
 Dzisiaj dane o usługach w Chinach, strefie euro oraz USA

W środę rynki akcji były dość stabilne, rentowność 10L obligacji amerykańskich kontynuowała wzrosty np. 10L do 0,95%, wzrost o kolejne 3 pb, a od początku tygodnia już w sumie o 9 pb; rentowność Bunda wzrosła ale słabiej - o 1 pb. Dolar ustabilizował się na niskim poziomie. Lekko drożała cena ropy oraz złota. Dane makroekonomiczne z Azji (australijski PKB za III kw.) oraz Europy (sprzedaż detaliczna w Niemczech) były lepsze od oczekiwań i wspierały ceny ryzykownych aktywów. W drugiej części dnia raport ADP z amerykańskiego rynku pracy był jednak gorszy od oczekiwań dzięki czemu rynki akcji zakończyły dzień na lekkim minusie.

Komisja Europejska zaczęła pracować nad **planem awaryjnym na wypadek zawetowania budżetu UE** przez Polskę i Węgry. W przypadku weta nie dojdzie do zwiększenia uzgodnionego w lipcu zwiększenia środków własnych UE, co przełoży się na spadek środków przewidzianych na 2021 r. o ok. 25-30 mld euro. Ponadto, Komisja zastanawia się nad stworzeniem alternatywnego mechanizmu w miejsce Funduszu Odbudowy, który pomijałby Polskę i Węgry.

Wg Eurostatu **stopa bezrobocia dla Polski** wyniosła w październiku 3,5%. Ta miara jest oparta na danych BAEL i jest oczyszczona z wahań sezonowych. Jednocześnie dokonano rewizji poprzednich wartości, wskutek czego ujawnił się wzrost bezrobocia podczas pierwszej fali pandemii (wcześniej Eurostat utrzymywał, że stopa bezrobocia stała w miejscu). Miara ta przesunęła się z 3,0% na koniec I kw. do 3,4% na koniec II kw. i tam pozostała aż do października. Oznacza to wzrost liczby bezrobotnych (dane odsezonowane) o 92 tys. od marca, podczas gdy w tym samym okresie 2019 r. ubyło ich 114 tys.

Wczorajsze posiedzenie RPP nie przyniosło znaczących zmian. Stopy procentowe zostały pozostawione na dotychczasowym poziomie 0,1%. Komunikat po posiedzeniu był praktycznie taki sam jak poprzedni. Uważamy że nastawienie polityki pieniężnej nie zmieni się w 2021 a być może nawet w 2022 kiedy to kończy się kadencja niniejszej rady.

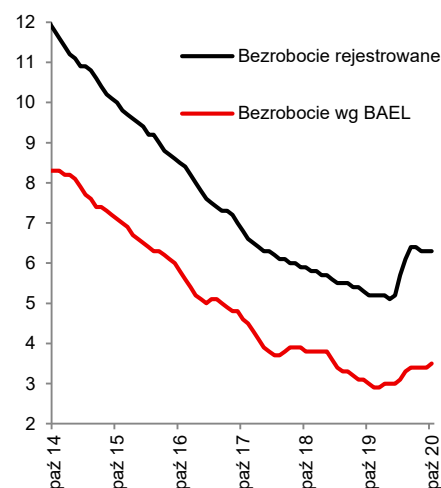
EURUSD kontynuował wzrosty i w środę wzrósł do 1,21, o 0,4%. Jednak wzrostom towarzyszyło zawahanie w środku dnia co może świadczyć o tym, że kurs EURUSD staje się wykupiony. Tym samym dalsze istotne wzrosty w krótkim terminie stają się mniej prawdopodobne.

EURPLN po otwarciu w okolicy 4,45 w ciągu dnia znacznie wzrósł do 4,482 niwelując w całości umocnienie z poprzedniego dnia. Kurs jest mniej więcej na tym samym poziomie co w połowie listopada. Brak istotnego umocnienia może świadczyć o tymczasowym wyprzedaniu i uprawdopodobniać wzrosty kursu EURPLN w najbliższych dniach.

W przypadku innych walut CEE EURHUF zachował się podobnie do EURPLN i odbił w środę do 358,8 i tym samym dwudniowa zmiana ceny wynosi 0%. Ostateczny odczyt bilansu handlowego nie przyniósł niespodzianek. EURCZK wzrósł o 0,5% do 26,4. USDRUB drugi dzień z rzędu spadał, tym razem do 75,2 a dwudniowy ruch w dół wyniósł już 1,7%. Do przyczyn umocnienia rubla należy zaliczyć spadki zapasów w USA, podczas gdy kraje OPEC+ wciąż debatowały nad podażą ropy.

Na polskim rynku stopy procentowej kontrakty IRS pozostały relatywnie stabilne (5L po 0,66%, 10L 1,18%). Na obligacjach pojawiły się lepsze oferty w sektorze 5 lat i dłuższe: 5L rentowność wzrosła do 0,48% a 10L do 1,27%. Spread do Bundu wyniósł 179 pb a ASW 9 pb.

Odsezonowane stopy bezrobocia w Polsce



Źródło: GUS, 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 Luzziński 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	4.4756	CZKPLN	0.1693
USDPLN	3.6915	HUFPLN*	1.2376
EURUSD	1.2121	RUBPLN	0.0490
CHFPLN	4.1297	NOKPLN	0.4202
GBPPLN	4.9452	DKKPLN	0.6012
USDCNY	6.5569	SEKPLN	0.4364

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 02.12.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4415	4.4908	4.4438	4.4835	4.4642
USDPLN	3.6779	3.7218	3.6842	3.7087	3.7038
EURUSD	1.2038	1.2108	1.2066	1.2091	-

Rynek stopy procentowej 02.12.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.12	0
DS0725 (5L)	0.53	1
DS1030 (10L)	1.27	1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.20	0	0.22	-1	-0.53	0
2L	0.27	-1	0.24	0	-0.51	0
3L	0.37	-1	0.28	0	-0.50	0
4L	0.50	-2	0.36	0	-0.48	0
5L	0.65	-2	0.46	0	-0.45	-1
8L	1.00	-1	0.76	1	-0.32	0
10L	1.18	-1	0.92	1	-0.23	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	0
T/N	0.09	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	-1
3x6	0.18	-1
6x9	0.18	0
9x12	0.19	1
3x9	0.22	-1
6x12	0.23	0

Miary ryzyka fiskalnego

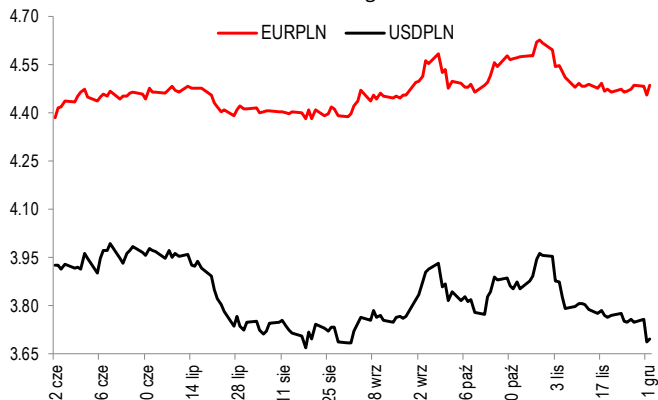
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	54	0	179	1
Francja	10	0	24	0
Węgry	60	-2	279	2
Hiszpania	48	1	63	-2
Włochy	74	-2	113	-4
Portugalia	28	0	59	-1
Irlandia	14	0	30	0
Niemcy	8	0	-	-

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

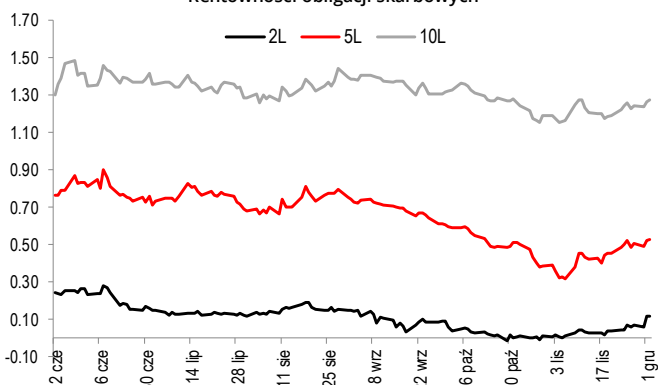
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

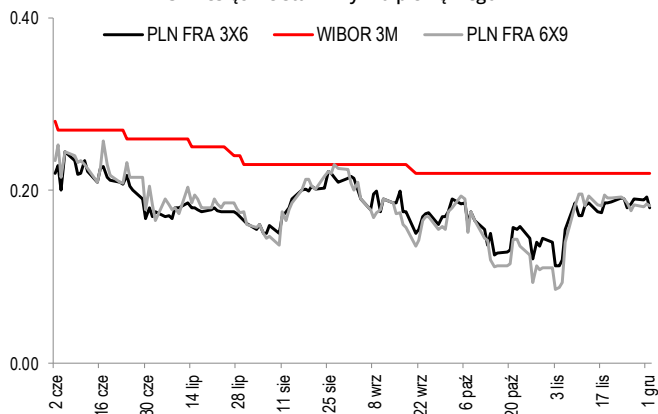
Kurs złotego



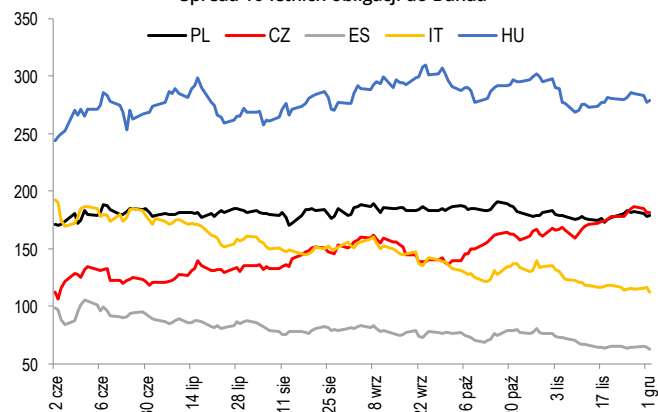
Rentowności obligacji skarbowych



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
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	3,1
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	%	8,4	8,4	8,3
14:15	US	Raport ADP	XI	tys.	440,0	307,0	404,0
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