

# Codziennik

## Dzisiaj raport z rynku pracy USA

Rynki akcji oraz ropa stabilne, dolar traci

EURPLN spada do 4,47

Obligacje tracą, w szczególności na długim końcu, szerzej do Bunda

Dzisiaj zamówienia przemysłowe w Niemczech i USA, raport z rynku pracy USA

W czwartek kolejny dzień z rzędu rynki akcji nie wykazywały istotnych zmian, podobnie rentowności na rynkach bazowych. Osłabiał się dolar i to niemało, bo o ok. 0,5% względem koszyka walut G10, a ropa pozostawała stabilna w oczekiwaniu na skutek przedłużających się obrad OPEC+ dyskutującym m.in. o podaży ropy w 2021 r. Z danych makroekonomicznych, chińskie, japońskie i hiszpańskie PMI w usługach uległy poprawie m/m a we Włoszech odnotowano pogorszenie. W USA sytuacja nie była jednoznaczna – PMI usługowy wzrósł do 58,4 jednak ISM usługowy spadł do 55,9. W Turcji listopadowa inflacja wystrzeliła znacznie powyżej oczekiwań: do 14% (1,3 pp powyżej konsensusu). Kraje OPEC+ porozumiały się co do zwiększenia wydobycia ropy w 2021 r. o 500 tys. baryłek ropy dziennie.

Według raportu NBP ([link](#)) szok **spowodowany Covid-19 nie zagraża stabilności systemu finansowego**. Odpisy na straty kredytowe będą jednak przyczyną istotnego spadku wyniku w sektorze bankowym oraz spadku rentowności sektora. W scenariuszu bazowym NBP spodziewa się, że sektor bankowy może zanotować 2,9 mld zł straty w 2021 r. NBP zwróciło także uwagę na wzrost znaczenia powiązań między sektorem bankowym i rządowym w związku ze zwiększonymi zakupami obligacji skarbowych przez banki.

**Ministerstwo Finansów** podało, że deficyt budżetu na koniec roku wzrośnie do ok 100 mld zł. Deficyt na koniec października wyniósł 12,1 mld zł. Minister Finansów Tadeusz Kościński tłumaczył wzrost deficytu na koniec roku tym, że nie wynika z wydatków lecz z tworzenia poduszki finansowej na 2021 rok (m.in. na 500+ oraz 13. i 14. emerytury). Jest to zgodne z naszą [interpretacją](#) ustawy budżetowej na 2020 r., w której założony wzrost deficytu w tylko niewielkim stopniu można powiązać ze skutkami epidemii. W nowelizowanej ustawie budżetowej na 2020 r. deficyt założono 109,3 mld zł. Według ministra Kościńskiego nie ma konieczności nowelizowania budżetu.

**EURUSD** kontynuował wzrosty osiągając 1,216. Zmiana ceny w czwartek wyniosła 0,5% a od początku grudnia już 1,5%. Pomimo dynamiki i zakresu ruchu pozycjonowanie przeciwko dolarowi nie jest jeszcze znaczne co może oznaczać że trend może przez chwilę trwać zanim pojawi się większa korekta.

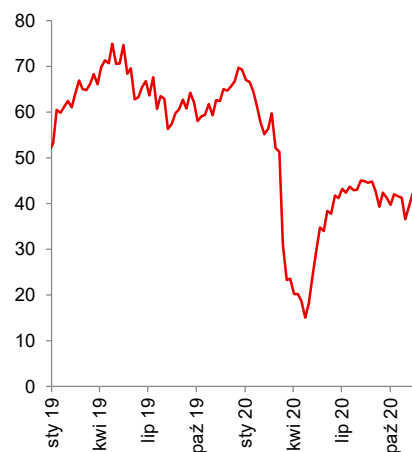
**EURPLN** po otwarciu w okolicy 4,48 w pierwszej części dnia próbował przypuścić atak na 4,49 jednak tam nie dotarł a dobre nastroje na rynkach wschodzących oraz słaby dolar spowodowały spadek EURPLN do 4,47 na zamknięciu.

**W przypadku innych walut CEE** EURHUF spadł aż o 0,7% do 357,0 i to pomimo znacznie gorszego od oczekiwań odczytu sprzedaży detalicznej. EURCZK za to kontynuował wzrosty i zamknął się po 26,4. USDRUB skorzystał ze słabości dolara i stabilności ropy przed decyzją OPEC+ i spadł o 1% do 74,4.

**Na polskim rynku stopy procentowej** krzywa IRS powoli podchodziła w górę w środku i na długim końcu krzywej np. 5L do 0,67%, o 2pb, a 10L do 1,19% o 1pb, utrzymywało się dość spore nachylenie krzywej. Podobnie, delikatnie wzrastały rentowności obligacji 5L do 0,48%, o 2pb, a 10L, w większym stopniu, do 1,29% o 2-3pb. Rentowność Bunda obniżyła się o 2pb do -0,55% i tym samym rozszerzył się 10L spread do 183 pb.

**PFR** poinformował że 10 grudnia wyemituje do 500 mln złotych obligacji 7-letnich (PFR1227) dla EIB (Europejskiego Banku inwestycyjnego).

Ceny ropy Brent, dolary



Źródło: Refinitiv, 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	4.4681	CZKPLN	0.1688
USDPLN	3.6771	HUFPLN*	1.2385
EURUSD	1.2153	RUBPLN	0.0495
CHFPLN	4.1291	NOKPLN	0.4200
GBPPLN	4.9437	DKKPLN	0.6004
USDCNY	6.5325	SEKPLN	0.4356

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 03.12.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4653	4.4854	4.4717	4.4683	4.4789
USDPLN	3.6708	3.7068	3.6906	3.6771	3.6981
EURUSD	1.2099	1.2175	1.2117	1.2149	-

### Rynek stopy procentowej 03.12.2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.09	-3
DS0725 (5L)	0.54	1
DS1030 (10L)	1.29	2

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.20	0	0.21	-1	-0.54	-1
2L	0.28	1	0.23	-1	-0.53	-2
3L	0.38	1	0.27	-1	-0.51	-1
4L	0.53	2	0.35	-1	-0.50	-2
5L	0.68	3	0.45	-1	-0.46	-1
8L	1.03	3	0.74	-2	-0.34	-2
10L	1.21	3	0.90	-2	-0.25	-2

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.08	-1
T/N	0.10	1
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	0
3x6	0.19	1
6x9	0.19	0
9x12	0.19	0
3x9	0.22	0
6x12	0.23	0

#### Miary ryzyka fiskalnego

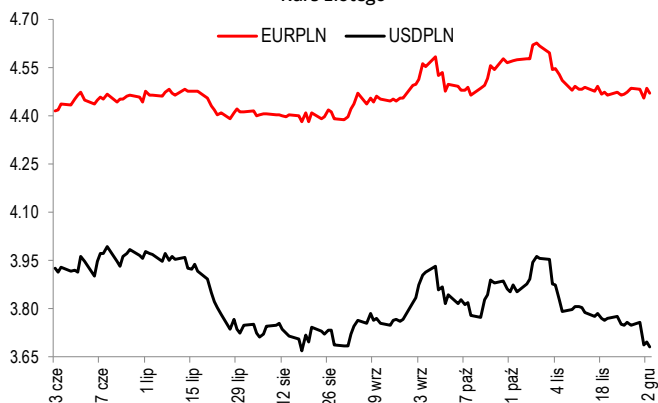
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	-3	184	5
Francja	9	0	23	0
Węgry	60	0	286	7
Hiszpania	48	0	62	-1
Włochy	73	0	111	-1
Portugalia	28	0	59	0
Irlandia	14	0	29	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

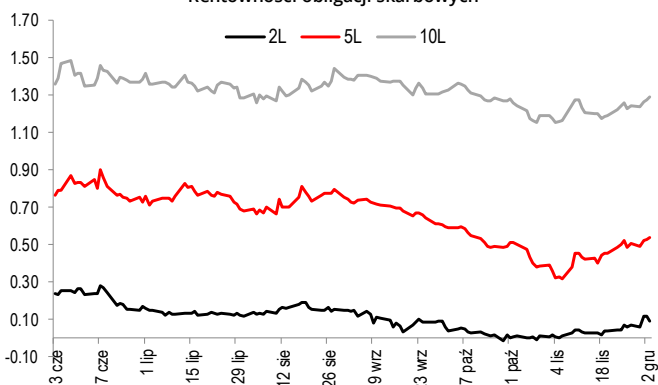
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

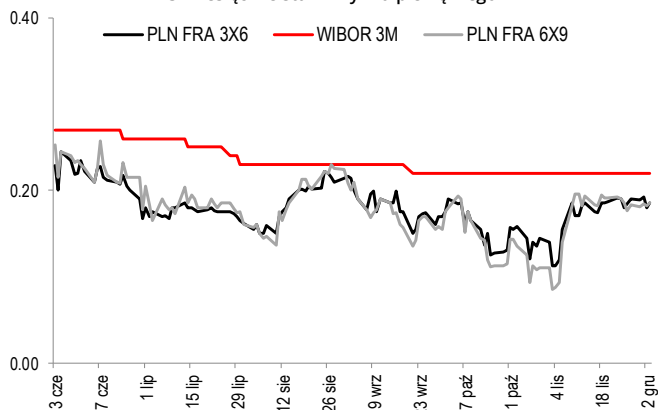
### Kurs złotego



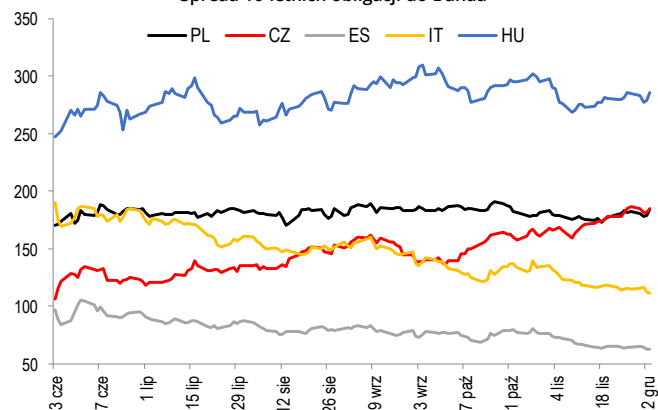
### Rentowności obligacji skarbowych



### 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		
<b>PIĄTEK (27 listopada)</b>							
11:00	EZ	ESI	XI	pkt	86,0	87,6	90,9
<b>PONIEDZIAŁEK (30 listopada)</b>							
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>PKB</b>	<b>III kw.</b>	<b>% r/r</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,5</b>	<b>-8,4</b>
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
<b>WTOREK (1 grudnia)</b>							
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-5,8	-5,0	-5,8
<b>09:00</b>	<b>PL</b>	<b>PMI przemysł</b>	<b>XI</b>	<b>pkt</b>	<b>50,2</b>	<b>50,4</b>	<b>50,8</b>
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
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja</b>	<b>XI</b>	<b>% r/r</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>
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
<b>ŚRODA (2 grudnia)</b>							
	<b>PL</b>	<b>Decyzja RPP</b>		<b>%</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
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
<b>CZWARTEK (3 grudnia)</b>							
02:45	CN	PMI usługi	XI	pkt	56,4	57,8	56,8
09:55	DE	PMI usługi	XI	pkt	46,2	46,0	49,5
10:00	EZ	PMI usługi	XI	pkt	41,3	41,7	46,9
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0,7	1,5	-1,7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	28.11.2020	tys.	775,0	712	778,0
16:00	US	ISM usługi	XI	pkt	55,8	55,9	56,6
<b>PIĄTEK (4 grudnia)</b>							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	2,0	2,9	1,1
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