

Codziennik

Dolar szuka stabilizacji

Dane z USA poniżej prognoz, ale giełdy w górę
 EURPLN nadal w trendzie bocznym, EURUSD odrobinę w górę
 Gwałtowna wyprzedaż polskich obligacji
 Dzisiaj czeska sprzedaż detaliczna, drugi z rzędu solidny wzrost produkcji Niemiec

W piątek europejskie indeksy giełdowe utrzymały się blisko lokalnych szczytów, a dolar nadal tracił (indeks dolara jest najniższy od pierwszej połowy 2018). Większe ruchy miały miejsce na rynku obligacji, gdzie pomimo słabszych danych z amerykańskiego rynku pracy rentowności wzrosły. Listopadowy przyrost nowych etatów poza rolnictwem był najmniejszy od kiedy rozluźniono obostrzenia po pierwszym lockdownie w USA, a październikowy odczyt dodatkowo zrewidowano lekko w dół. Stopa bezrobocia nieco się jednak obniżyła. Baryłka ropy Brent kosztowała w piątek przez chwilę 50 USD. Poranne dane o produkcji przemysłowej Niemiec (+3,2% r/r i solidna rewizja poprzedniego odczytu) i eksporcie Chin (+21,1% r/r w USD, największy wzrost od początku 2018 r.) zaskoczyły pozytywnie.

Opis dyskusji na listopadowym posiedzeniu RPP podkreśla niepewność przewidywań co do losów gospodarki, przy czym uznano, że ryzyka dla zaprezentowanej na posiedzeniu projekcji PKB są skierowane głównie w dół. Zwrócono również uwagę na pogorszenie koniunktury u partnerów Polski i na brak wyraźnej i trwalszej deprecjacji złotego podczas pandemii. Większość zgodziła się z projekcją zejścia inflacji w okolice celu w przyszłym roku, choć niektórzy obawiali się jej wyższego przebiegu wskutek podwyższenia płacy minimalnej i możliwego szybszego wzrostu cen usług. Ocena perspektyw prowadzenia polityki pieniężnej pozostała niezmienną.

Analityk agencji ratingowej **Fitch** Arvind Ramakrishnan zakłada, że Polska i UE znajdują kompromis ws. praworządności, budżetu i funduszu odbudowy, bo wygra pragmatyzm. Stwierdził on, że samo ewentualne weto Polski nie przełoży się bezpośrednio i natychmiastowo na rating kraju.

EURUSD zanotował czwartą z rzędu wzrostową sesję, ale skala ruchu była najmniejsza w tej serii. Kurs zdołał nieznacznie przebić czwartkowe maksimum i osiągnął niemal 1,218, ale na koniec dnia był blisko 1,214, tylko nieznacznie powyżej poziomu z piątkowego otwarcia a dziś rano jest poniżej tego poziomu. Przed czwartkową decyzją EBC EURUSD może się utrzymywać na podwyższonym poziomie, ale na koniec tygodnia widzimy ryzyko korekty po ostatnim wzroście.

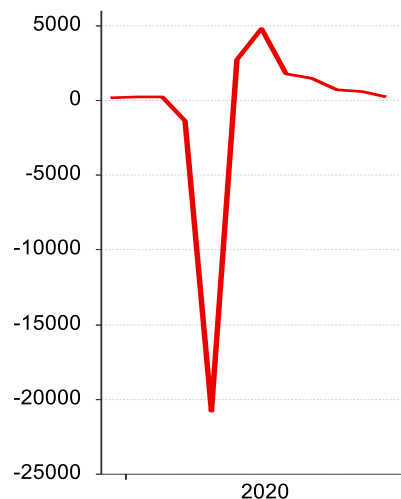
EURPLN wzrósł w pierwszej połowie dnia do 4,48 z 4,465, ale na koniec dnia cofnął się do 4,47. USDPLN spędził niemal cały dzień wokół 3,675 i tylko na chwilę odbił do 3,69. Ogólnie, w notowaniach złotego nie zaszły istotne zmiany. EURPLN nadal porusza się w trendzie bocznym mimo kolejnych wypowiedzi przedstawicieli UE i polskiego premier wskazujących na brak zbliżenia stanowisk ws. unijnego budżetu. Spodziewamy się utrzymania trendu horyzontalnego przez większą część tygodnia. Końcówka będzie zależała po pierwsze od reakcji na EBC (mocniejszy dolar zwykle nie pomaga złotemu), a po drugie od szczytu Rady Europejskiej. Jeśli pojawią się negatywne dla Polski informacje, to wg nas reakcją będzie osłabienie waluty, a w razie przeciągania rozstrzygnąć – raczej dalsza stabilizacja w oczekiwaniu na wynik.

W przypadku innych walut CEE najsłabsza ponownie była korona, która straciła do euro szóstą sesję z rzędu (EURCZK wzrósł w grudniu o 1%, EURPLN i EURHUF stabilne, USDRUB prawie 3% niżej). W piątek forint oddał połowę czwartkowych zysków do euro, a rubel nieco zyskał do dolara korzystając ze wzrostu cen ropy.

Na polskim rynku stopy procentowej końcówka tygodnia przyniosła wystromienie krzywych, być może częściowo za sprawą redukcji pozycji przed szczytem RE i przed końcem roku. Rentowność 5-latki odbiła o 7 pb (do 0,54%), a 10-latki o 12 pb (do 1,40%, w trakcie dnia było już nawet ok. 1,45% – najwyższej od sierpnia). Krzywa IRS przesunęła się o 10 pb na środku i długim końcu. W przypadku braku negatywnych informacji z Brukseli część tego ruchu może się cofnąć, o ile w górę nie ruszą rentowności na rynkach bazowych. W piątek, rentowność niemieckiej 10-latki wzrosła o 2-3 pb, a amerykańskiej o 7 pb. Spread do Bunda wzrósł o ponad 10 pb do 195 pb, najwyższej od połowy maja.

W tym tygodniu znowu zapominamy na trochę o danych makro, a uwaga inwestorów skupi się zapewne na posiedzeniu EBC (czwartek) i szczycie Rady Europejskiej (czwartek-piątek), gdzie głównymi tematami będą budżet UE i Brexit. EBC dość jasno sygnalizowała, że może rozszerzyć skalę działań wspierających gospodarkę. Kluczową dla Polski sprawą na Radzie Europejskiej będzie kwestia budżetu UE. Przypomnijmy: Polska i Węgry sprzeciwiają się rozporządzeniu dot. powiązania funduszy UE z praworządnością. W ostatnich dniach zamiast informacji o zbliżeniu w stronę kompromisu mieliśmy raczej sygnały o utwardzeniu stanowisk po obu stronach sporu. Możliwym scenariuszem jest również przeciągnięcie negocjacji na weekend i brak nowych konkretnych informacji przed końcem tygodnia.

Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem w USA (tys.)



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	4.4686	CZKPLN	0.1685
USDPLN	3.6848	HUFPLN*	1.2385
EURUSD	1.2124	RUBPLN*	0.0496
CHFPLN	4.1339	NOKPLN	0.4178
GBPPLN	4.9380	DKKPLN	0.6002
USDCNY	6.5409	SEKPLN	0.4351

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 04.12.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4625	4.4809	4.4644	4.4671	4.4732
USDPLN	3.6694	3.6892	3.6742	3.6805	3.6765
EURUSD	1.2130	1.2177	1.2148	1.2140	-

Rynek stopy procentowej 04.12.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.13	4
DS0725 (5L)	0.61	7
DS1030 (10L)	1.41	12

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.22	3	0.21	0	-0.55	-1
2L	0.33	5	0.22	-1	-0.53	-1
3L	0.45	6	0.27	0	-0.52	-2
4L	0.62	10	0.37	2	-0.49	0
5L	0.77	9	0.48	3	-0.45	1
8L	1.10	7	0.80	6	-0.33	0
10L	1.29	8	0.97	7	-0.24	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	2
T/N	0.10	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	0.21	1
3x6	0.20	2
6x9	0.21	3
9x12	0.24	5
3x9	0.23	1
6x12	0.27	4

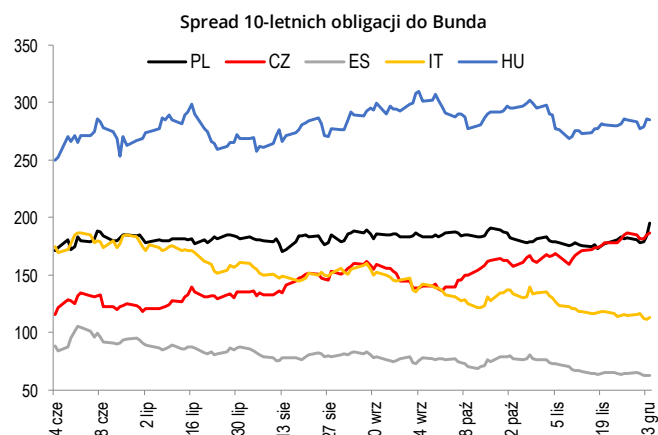
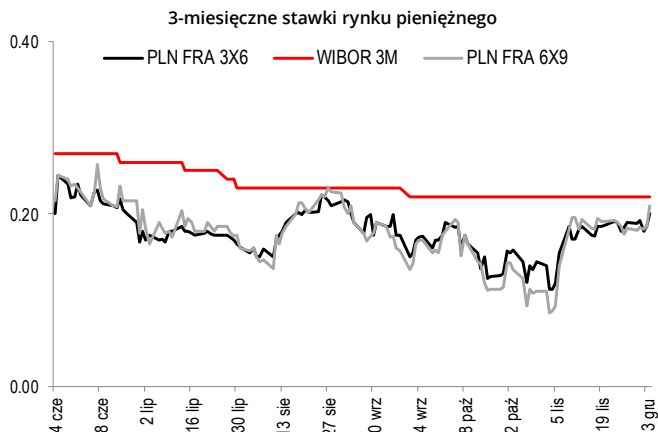
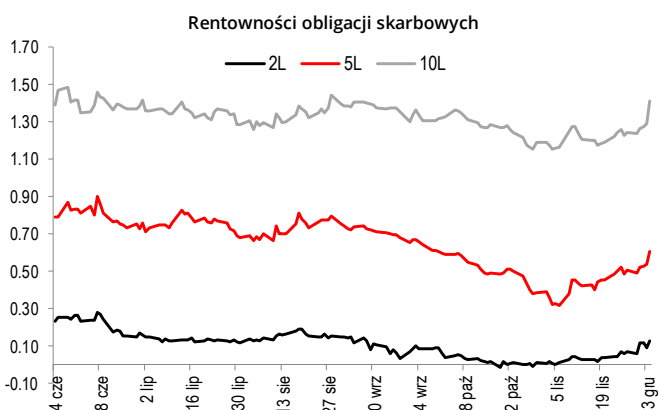
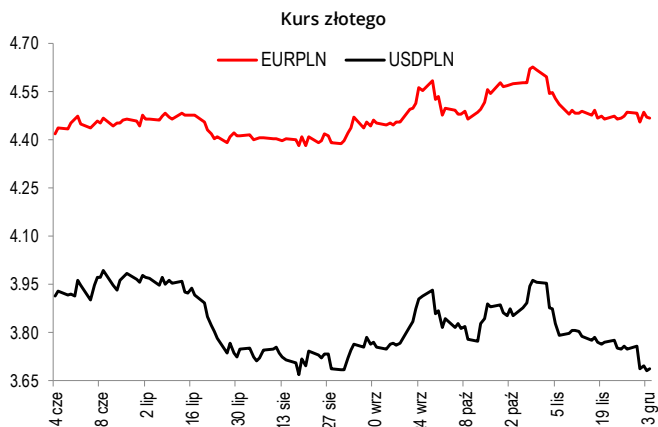
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	195	11
Francja	9	0	24	0
Węgry	60	0	285	-1
Hiszpania	48	0	63	1
Włochy	73	0	113	2
Portugalia	28	0	59	0
Irlandia	13	0	29	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	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
PIĄTEK (4 grudnia)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	1,5	-	2,9	1,1
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	0,5	-	0,6	-1,0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XI	tys.	478	-	245	610
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	6,8	-	6,7	6,9
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	X	% m/m	1,3	-	1,3	1,3
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	0,8	-	1,0	1,3
PONIEDZIAŁEK (7 grudnia)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	X	% m/m	0,7	-	3,2	2,3
09:00	CZ	Sprzedaż detaliczna	X	% r/r	-3,3	-		0,4
WTOREK (8 grudnia)								
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	-2,2	-		-1,5
09:00	HU	Inflacja	XI	% r/r	2,9	-		3,0
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-4,4	-		-4,4
11:00	DE	ZEW	XII	pkt	-65,5	-		-64,3
ŚRODA (9 grudnia)								
08:00	DE	Eksport	X	% m/m	1,0	-		2,3
CZWARTEK (10 grudnia)								
09:00	CZ	Inflacja	XI	% r/r	3,0	-		2,9
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	-	-		0,0
14:30	US	Inflacja	XI	% m/m	0,1	-		0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	700	-		712
PIĄTEK (11 grudnia)								
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	-	-		0,6
16:00	US	Indeks Michigan	XII	pkt	76,3	-		76,9

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. i 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