

Codziennik

Stopa bezrobocia stoi w miejscu

Brak postępu w Brexicie osłabia nastroje
EURPLN i EURUSD stabilne
Obligacje odrabiają straty
Dzisiaj dane z regionu i niemiecki ZEW

Początek nowego tygodnia przyniósł lekkie schłodzenie nastrojów wobec braku sygnałów o wzroście szans na pakiet fiskalny w USA czy na porozumienie na linii Wielka Brytania – Unia Europejska. Główny negocjator UE Michel Barnier powiedział, że w rozmowach z Londynem utrzymuje się impas, co ciążyło wczoraj funtowi. Giełdy w Europie lekko spadły, co korzystnie wpłynęło na obligacje na rynkach bazowych. Dolar pozostał słaby do euro, a wahania walut regionu CEE były niewielkie.

Ministerstwo Rozwoju, Pracy i Technologii podało, że **stopa bezrobocia** rejestrowanego wyniosła w listopadzie 6,1%, czyli od czerwca nie uległa zmianie. Oczekiwania rynkowe wynosiły 6,2%. Liczba bezrobotnych zwiększyła się w skali miesiąca o 7,8 tys., czyli o mniej niż w tym samym okresie dwóch ubiegłych lat.

Agencja **Fitch** zrewidowała prognozę wzrostu PKB Polski w 2021 r. w dół do 3,3% z 4,5% a tą na 2022 r. podniosła do 5,1% z 3,3%. Nowa prognoza zakłada kompromisowe rozwiązanie sporu z UE a rewizja w górę wzrostu w 2022 r. opiera się na intensywnym korzystaniu z Funduszu Odbudowy przez Polskę.

EURUSD wahał się nieco mocniej niż przed weekendem, ale na koniec dnia był blisko 1,215, tylko nieco poniżej zeszłotygodniowego maksimum (ok. 1,218). Pogorszenie nastroju na świecie tylko na chwilę umocniło dolara (wczorajsze dzienne minimum EURUSD na 1,208), brak większych kierunkowych ruchów mógł wynikać z oczekiwaniami na czwartkową decyzję EBC.

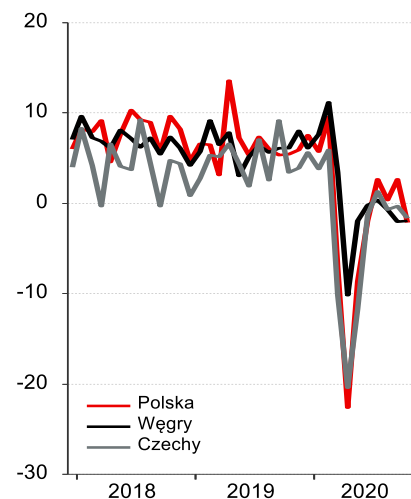
EURPLN oscylował wokół 4,47 pozostając w trendzie bocznym obserwowanym od pierwszej połowy listopada. USDPLN najpierw wzrósł do 3,71, by na koniec dnia cofnąć się do 3,68 z otwarcia. Jak na razie nie widać, aby rynek zaczął wyceniać wzrost ryzyka fiaszka rozmów ws. unijnego budżetu, nawet wobec kolejnych doniesień o pracach nad uruchomieniem Funduszu Odbudowy bez udziału Polski i Węgier. W naszej ocenie, zatrzymanie się impulsu spadkowego EURPLN na ważnym wsparciu ok. 4,45, późniejszy spadek zmienności i aktualność czynników ryzyka (Brexit, budżet UE) sugeruje, że z czasem rynek może zakładać wzrost prawdopodobieństwa ich realizacji i złoty może lekko tracić w najbliższych dniach.

W przypadku innych walut CEE najlepiej radził sobie rubel. USDRUB spadł o 0,60% dzięki słabszemu dolarowi i wyznaczył nowe grudniowe minimum na 73,45. EURCZK oraz EURHUF wzrosły o ok. 0,20% - pierwszy utrzymał się w powolnym trendzie wzrostowym, drugi tylko nieznacznie przebił górne ograniczenie obserwowanej od czterech sesji konsolidacji, za to dziś rano znów wyraźnie wzrasta. Dane o czeskiej sprzedaży detalicznej były lepsze od prognoz, ale nie pomogły za bardzo koronie.

Na polskim rynku stopy procentowej poniedziałek przyniósł odreagowanie po piątkowej dość dynamicznej wyprzedzającej sprzedaży obligacji – rentowność 10-latków obniżyła się o ok. 6 pb (po +12 pb na koniec zeszłego tygodnia), a 5-latków o ok. 10 pb (niwelując całość strat sprzed weekendu). IRS pozostały tymczasem stabilne na podwyższonych poziomach osiągniętych w piątek, co doprowadziło do wyraźnego zawężenia spreadów asset swap. Spread do Bundy pozostał stabilny blisko 195 pb. **BGK** poinformował, że na jutrzejszej aukcji zaoferuje 10-, 13- i 20-letnie obligacje za łączną kwotę 1 mld zł. Do tej pory BGK zasilł Fundusz Przeciwdziałania Covid-19 kwotą 96,3 mld zł.

Według niepotwierdzonych informacji podanych przez agencję Bloomberg, w 2021 r. **RPP** w dalszym ciągu spotykać się będzie tylko raz w miesiącu na jednodniowych posiedzeniach, po których nie będą organizowane konferencje prasowe. Stan taki ma trwać do ustania pandemii. NBP poinformował tymczasem o nagraniu, w którym prezes Adam Glapiński odpowie na wybrane pytania przesłane przez dziennikarzy dotyczące „sytuacji gospodarczej, jej perspektyw oraz ocen stabilności systemu finansowego”. Termin publikacji nagrania pozostaje nieznany.

Nominalna sprzedaż detaliczna (% r/r)



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 Luźniński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

FX market

Today's opening			
EURPLN	4.4755	CZKPLN	0.1686
USDPLN	3.6957	HUFPLN*	1.2412
EURUSD	1.2110	RUBPLN	0.0501
CHFPLN	4.1457	NOKPLN	0.4221
GBPPLN	4.9271	DKKPLN	0.6011
USDCNY	6.5359	SEKPLN	0.4391

*for 100HUF

Last session in the FX market						07.12.2020
	min	max	open	close	fixing	
EURPLN	4.460	4.482	4.464	4.469	4.475	
USDPLN	3.674	3.711	3.679	3.682	3.700	
EURUSD	1.208	1.217	1.213	1.214	-	

Interest rate market 07.12.2020

T-bonds on the interbank market**

Benchmark (term)	%	Change (bps)
WS0922 (2Y)	0.06	-7
DS0725 (5Y)	0.55	-6
DS1030 (10Y)	1.37	-4

IRS on the interbank market**

Term	PL		US		EZ	
	%	Change (bps)	%	Change (bps)	%	Change (bps)
1L	0.21	-1	0.21	0	-0.56	-1
2L	0.33	0	0.22	0	-0.54	-1
3L	0.46	1	0.27	0	-0.53	-1
4L	0.60	-2	0.35	-2	-0.51	-1
5L	0.75	-2	0.45	-3	-0.47	-3
8L	1.07	-2	0.76	-4	-0.35	-2
10L	1.25	-3	0.93	-4	-0.26	-2

WIBOR rates

Term	%	Change (bps)
O/N	0.09	-1
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

FRA rates on the interbank market**

Term	%	Change (bps)
1x4	0.21	0
3x6	0.19	-1
6x9	0.22	1
9x12	0.24	0
3x9	0.23	0
6x12	0.26	-1

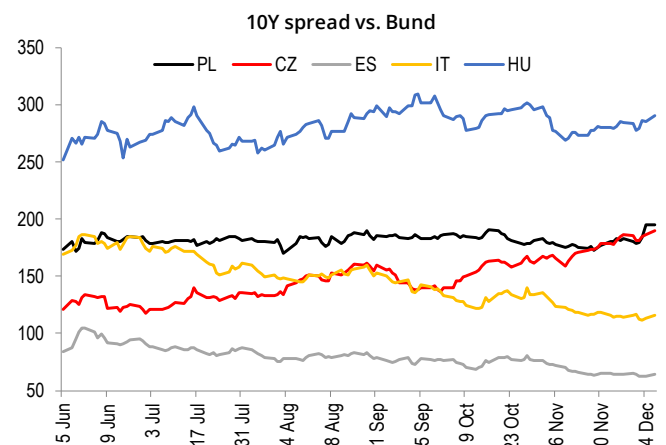
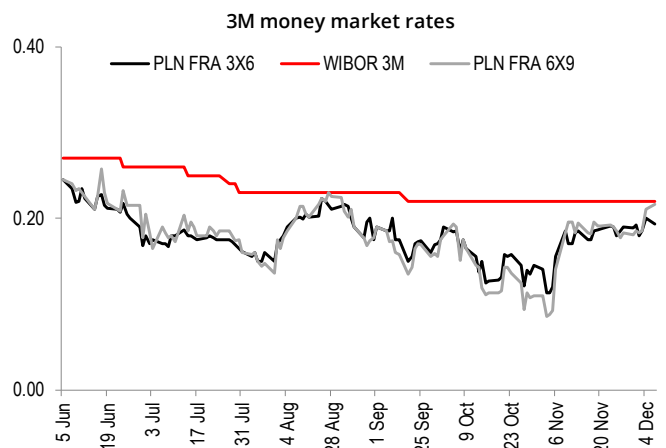
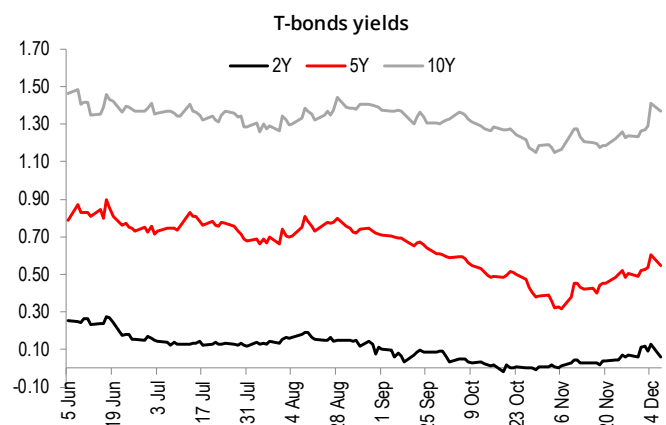
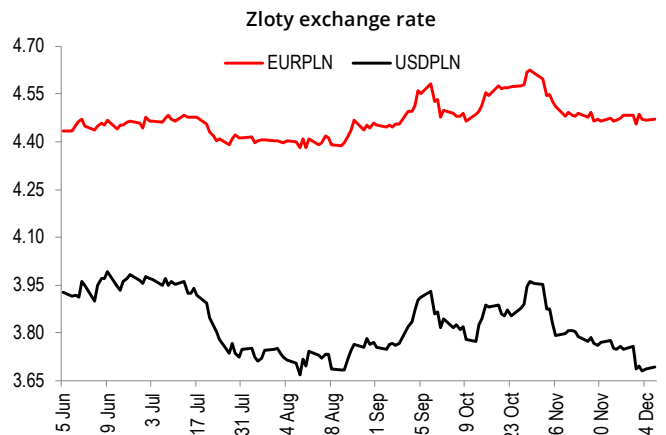
Measures of fiscal risk

Country	CDS 5Y USD		10Y spread*	
	Level	Change (bps)	Level	Change (bps)
Poland	50	0	195	0
France	9	0	24	1
Hungary	60	0	290	5
Spain	48	0	64	1
Italy	74	0	116	3
Portugal	28	0	60	1
Ireland	14	0	31	2
Germany	8	0	-	-

* 10Y treasury bonds over 10Y Bunds

**Information shows bid levels on the interbank market at the end of the trading day

Source: 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	-	-0,9	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. 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