

Codziennik

Kompromis w zasięgu ręki

Dobre dane z Europy, ale giełdy lekko w dół

Wg Orbana duże szanse na porozumienie Polski i Węgier z UE w tym tygodniu

Hardt za podwyżką stóp w 2021, Łon nie widzi powodu

EURPLN lekko w dół, ale wciąż w trendzie bocznym

Polskie rentowności w dół mniej niż niemieckie

We wtorek sesja na rynku walutowym przebiegała w atmosferze wyczekiwania na czwartkową decyzję EBC, natomiast obligacje dalej korzystały z lekko negatywnego nastroju utrzymującego się na giełdach. Grudniowy niemiecki indeks nastroju w biznesie ZEW zaskoczył na plus wynikiem +55 pkt (oczekiwano +45,4 pkt, poprzednio +39 pkt), a w przypadku subindeksu oczekiwano zanotowano jedynie nieznaczne pogorszenie względem listopada (do -66,5 pkt z -64,3 pkt). Drugi odczyt PKB dla strefy euro za III kw. pokazał minimalnie mniejszy spadek r/r od wstępnego szacunku (4,3% zamiast 4,4%). Rząd Japonii zatwierdził nowy pakiet fiskalny warty ok. 700 mld USD mający wesprzeć ożywienie (wpływ na wzrost PKB szacowany na 3,6 pkt. proc.) przez stymulowanie inwestycji w zieloną i cyfrową gospodarkę. W Kongresie USA trwa debata nad uruchomieniem pakietu fiskalnego na ok. 900 mld USD. Kwestia pakietu UE będzie omawiana na ruszającym jutro szczycie Rady Europejskiej. Niemiecki eksport i import wciąż rosły w październiku (o 0,8% i 0,3% m/m) choć nieco wolniej niż przewidywano.

Zaproszony przez polskie władze premier Węgier **Viktor Orban** po wczorajszej wizycie oświadczył, że Polska i Węgry są bliskie zgodnego z ich celem wyniku negocjacji kwestii praworządności z UE a szansa osiągnięcia porozumienia już w tym tygodniu jest bardzo duża. Wg RMF FM kompromis na spotkaniu RE jest już niemal wypracowany: Polska i Węgry wstępnie zgodziły się, że unijne rozporządzenie o mechanizmie praworządnościowym pozostanie bez zmian, ale będą mu towarzyszyć "wytyczne" dotyczące jego stosowania.

Członek RPP Łukasz Hardt powiedział wczoraj w trakcie wideo-spotkania zorganizowanego przez PAP, że w 2021 r. należałoby rozważyć podniesienie głównej stopy procentowej z 0,10% do 0,50% przy kontynuacji obecnie prowadzonych niestandardowych działań i rozszerzeniu ich o długoterminowe operacje repo. Jego zdaniem, inflacja w Polsce w przyszłym roku będzie wyższa niż wynika to z ostatniej projekcji przedstawionej przez bank centralny z powodu oczekiwanego ożywienia gospodarczego, możliwego skrócenia łańcuchów dostaw jak też prawdopodobnego wzrostu prędkości obiegu pieniądza w gospodarce gdy zakończy się pandemia. Hardt jest zwolennikiem podniesienia stopy rezerwy obowiązkowej do 3,5% by ograniczyć nadpłynność w polskim systemie bankowym, któremu dodatkowo środki nie są już tak potrzebne jak na początku pandemii. Tymczasem **Eryk Łon** powtórzył, że w jego ocenie do końca kadencji tej Rady nie pojawiają się przesłanki do podwyżek stóp.

EURUSD wahał się wokół 1,21 pozostając tylko nieznacznie poniżej ostatniego szczytu na ok. 1,218. Dolar znowu nie za bardzo skorzystał ze spadku indeksów giełdowych, pewnym wsparciem dla euro mogły być dane z europejskiej gospodarki. Sądzymy, że dziś notowania mogą przebiegać w podobnej atmosferze wyczekiwania na jutrzejszą decyzję EBC.

EURPLN wahał się wczoraj nieco bardziej niż w trakcie ostatnich trzech sesji – po wzroście do prawie 4,49, na koniec dnia obniżył się do prawie 4,45. W szerszym ujęciu, kurs nadal waha się w trendzie bocznym obserwowanym od połowy listopada i wydaje się, że jedynie wynik szczytu RE mógłby wywołać trwały ruch, aczkolwiek komentarz premiera Węgier daje szanse na umocnienie PLN i HUF jeszcze przed tym wydarzeniem. USDPLN pozostał wczoraj blisko 3,68, tj. w pobliżu lokalnego minimum z sierpnia.

W przypadku innych walut CEE rubel umocnił się do dolara szóstą sesję z rzędu i USDRUB jest już tylko nieznacznie powyżej ważnego wsparcia na ok. 72,5 (wczoraj -0,5% do 73,3). W podobnej skali obniżył się wczoraj EURCZK oddalając się od oporu na 26,5. Przyczyniły się do tego dużo lepsze od prognoz dane o czeskiej produkcji przemysłowej i wypowiedź czeskiego bankiera centralnego. Wojtech Benda powiedział, że ostatnie dane wskazują na wzrost ryzyk inflacyjnych i jeśli kolejne odczyty także będą korzystne, to w przyszłym roku należałoby rozważyć podwyżki stóp. EURHUF przekroczył wczoraj w trakcie dnia 361, ale na koniec dnia był poniżej 360.

Na polskim rynku stopy procentowej IRS obniżyły się nieco więcej niż rentowności, ale skala zmian nie przekraczała 5 pb. Impulsem dla przesunięcia się krzywych w dół było dość wyraźne umocnienie obligacji na rynkach bazowych (ok. 3-4 pb dla 10-letnich Bunda oraz Treasuries). W efekcie, obok spreadów asset swap, rozszerzył się także 10-letni spread rentowności Polska-Niemcy (do 198 pb).

Indeks nastroju w biznesie ZEW



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	4.4426	CZKPLN	0.1685
USDPLN	3.6622	HUFPLN*	1.2277
EURUSD	1.2133	RUBPLN	0.0500
CHFPLN	4.1240	NOKPLN	0.4198
GBPPLN	4.8998	DKKPLN	0.5969
USDCNY	6.5262	SEKPLN	0.4331

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 08.12.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4479	4.4874	4.4710	4.4502	4.4767
USDPLN	3.6714	3.7104	3.6882	3.6750	3.6914
EURUSD	1.2094	1.2133	1.2117	1.2109	-

Rynek stopy procentowej 08.12.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.06	0
DS0725 (5L)	0.55	0
DS1030 (10L)	1.37	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.21	-1	0.21	0	-0.56	0
2L	0.33	0	0.23	1	-0.54	0
3L	0.44	-2	0.28	1	-0.54	-1
4L	0.59	-1	0.36	1	-0.51	-1
5L	0.74	-1	0.46	0	-0.49	-1
8L	1.06	-1	0.76	0	-0.36	-1
10L	1.23	-2	0.92	-1	-0.27	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	0
T/N	0.10	0
SW	0.11	0
2W	0.16	-1
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	0.21	1
6x9	0.21	-1
9x12	0.21	-3
3x9	0.23	0
6x12	0.26	0

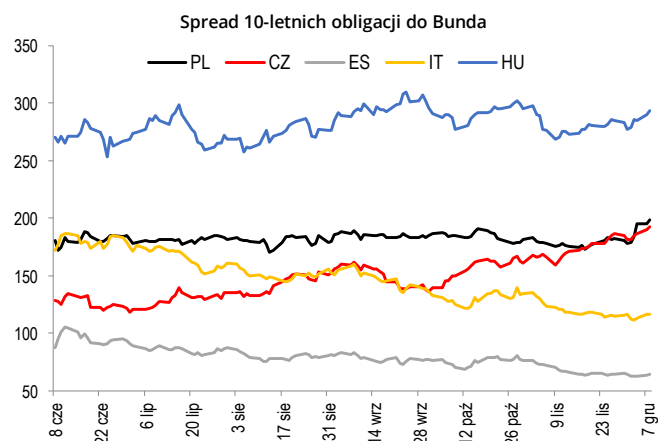
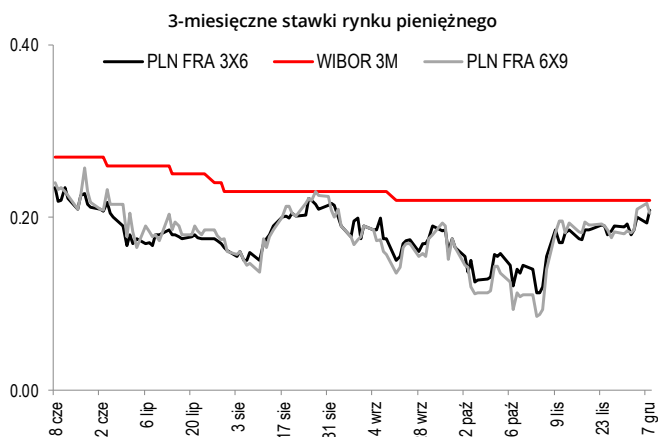
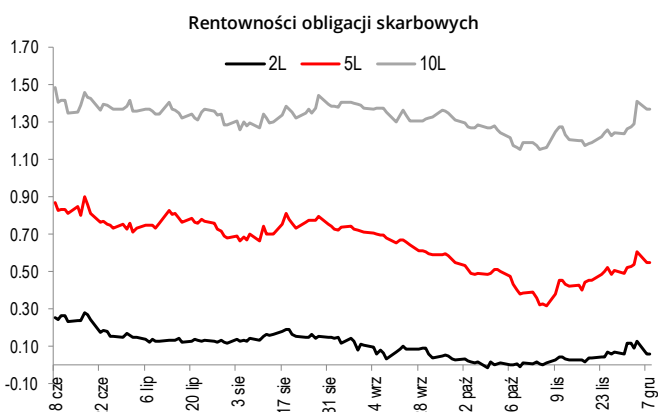
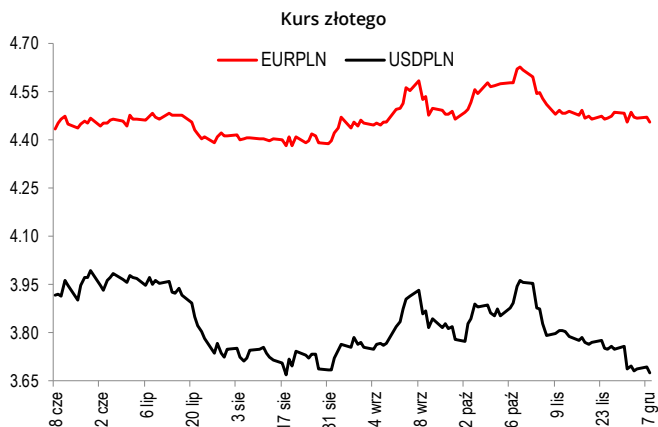
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	198	3
Francja	9	0	24	0
Węgry	60	0	293	3
Hiszpania	48	0	64	0
Włochy	73	-1	116	0
Portugalia	28	0	61	0
Irlandia	13	0	31	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	-	-0,9	0,4
WTOREK (8 grudnia)								
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	-2,2	-	1,3	-1,9
09:00	HU	Inflacja	XI	% r/r	2,9	-	2,7	3,0
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-4,4	-	-4,3	-4,4
11:00	DE	ZEW	XII	pkt	-65,5	-	-66,5	-64,3
ŚRODA (9 grudnia)								
08:00	DE	Eksport	X	% m/m	1,0	-	0,8	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