

Codziennik

Dziś rusza szczyt RE - złoty i forint mocniejsze

Wciąż brak przełomu ws. Brexitu
Złoty i forint zyskują dzięki szansom na porozumienie
Obligacje w kraju i za granicą stabilne
Dziś szczyt RE i decyzja EBC

W środę notowania ponownie nie obfitowały w duże ruchy, a nastrój na giełdach był tylko nieznacznie lepszy niż w poprzednich dwóch dniach tygodnia. Z jednej strony, rynek liczy na szybką dystrybucję i rozpoczęcie szczepień na Covid-19 i uchwalenie pakietu fiskalnego w USA. Z drugiej, w dalszym ciągu nie ma pozytywnych wieści nt. Brexitu. Wczoraj premier Irlandii powiedział, że szanse są 50/50 na osiągnięcie porozumienia. Kwestia warunków jakie będą obowiązywać w relacjach Wielka Brytania – UE po zakończeniu okresu przejściowego ma być głównym tematem rozpoczynającego się szczytu Rady Europejskiej, jeśli uda się osiągnąć zgodę nt. unijnego budżetu.

Na dzień przed rozpoczynającym się dziś **szczytem Rady Europejskiej** pojawiły się optymistyczne doniesienia mówiące nawet o osiągnięciu wstępnego porozumienia między Polską i Węgrami a niemiecką prezydencją. W dalszej części dnia informacje te potwierdził prezydent Andrzej Duda mówiąc, że jest „zarysowane wstępne porozumienie, prace i dyskusje nad nim trwają”. W podobnym duchu wypowiedziała się kanclerz Angela Merkel dodając jednak, że pozytywny finał rozmów nie jest przesądzony. Wzrost szans na to, że już w tym tygodniu uda się uzgodnić wspólne stanowisko miało wczoraj korzystny wpływ na złotego i forinta.

Agencja ratingowa Moody's opublikowała wczoraj raport, w którym wyraziła obawy, że w kolejnych latach otoczenie instytucjonalne w Polsce może dalej się pogarszać. **Agencja S&P** nie obawia się o kondycję fiskalną Polski nawet jeśli ścieżka długu do PKB nie zacznie opadać przed 2023 r. Ewentualne korekty ratingu mogą być uzależnione od średniookresowego potencjału gospodarczego Polski – jaki wzrost kraj będzie w stanie utrzymać po pandemii.

EURUSD spadł wczoraj w okolice 1,205 z 1,215 na otwarciu, ale już dziś rano jest przy 1,210. Ruch ten nie zmienił więc ogólnego obrazu sytuacji – kurs utrzymuje się na podwyższonym poziomie. Dzisiaj wahania mogą wzrosnąć pod wpływem decyzji EBC. Rynek liczy na dalsze poluzowanie polityki pieniężnej, w tym m.in. wydłużenia programu skupu aktywów wdrożonego w odpowiedzi na pandemię (PEPP). W naszej ocenie, euro może dziś stracić do dolara pod wpływem wyniku posiedzenia EBC.

EURPLN spadł wczoraj do 4,415 z 4,445 pod wpływem optymistycznych doniesień przed szczytem RE. USDPLN utrzymał się blisko 3,66 bowiem efekt spadku kursu EURPLN został zneutralizowany przez ruch w dół EURUSD. Po przebicciu 4,45 kolejnym celem dla EURPLN może być w krótkim terminie 4,38, ale nie sądzimy by był to trwalszy ruch bowiem wydaje się, że brak osłabienia w reakcji na wcześniejsze zapowiedzi weta przez Polskę i Węgry był oznaką, że rynek liczy na pozytywny finał. Dodatkowo, potencjał do większego umocnienia złotego ograniczać może ewentualne umocnienie dolara.

W przypadku innych walut CEE najlepiej radził sobie forint, który też korzystał ze wzrostu szans na zgodę ws. budżetu UE. EURHUF obniżył się chwilowo do niemal 355, tylko nieco powyżej listopadowego dołka na nieco poniżej 354. EURCZK zanotował dzienne minimum na 26,14, ale do końca dnia korona oddała większość zysków i kurs odbił do 26,28 (-0,2% od otwarcia). Rubel oddał całość wtorkowego umocnienia do dolara w wyniku aprecjacji amerykańskiej waluty.

Na polskim rynku stopy procentowej rentowności obligacji nie uległy dużym zmianom wobec braku wyraźnych ruchów na rynkach bazowych. Tymczasem IRS wzrosły o 4-5 pb, 5-letnia stawka do 0,75% (powyżej piątkowego szczytu), a 10-letnia do 1,24% (wciąż nieco poniżej zeszlotygodniowego maksimum). Na peryferiach strefy euro rentowności 10-latek lekko spadły. Polskie obligacje nie skorzystały z pozytywnych doniesień ws. budżetu UE, być może do odrobienia przynajmniej części start z poprzedniego tygodnia potrzebne będzie finalne porozumienie, połączone z gołym wynikiem posiedzenia EBC.

Ministerstwo Finansów podało, że na jutrzejszej aukcji zamiany obligacji zaoferuje obligacje serii OK0423, PS0425, WZ1126, DS1030, WZ1131, a odkupi WZ0121, PS0421, OK0521, PS0721, DS1021.

EURPLN



Źródło: Bloomberg, 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	4.4298	CZKPLN	0.1681
USDPLN	3.6641	HUFPLN*	1.2286
EURUSD	1.2096	RUBPLN	0.0497
CHFPLN	4.1193	NOKPLN	0.4148
GBPPLN	4.8847	DKKPLN	0.5952
USDCNY	6.5478	SEKPLN	0.4323

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 09.12.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4156	4.4507	4.4450	4.4319	4.4449
USDPLN	3.6418	3.6729	3.6637	3.6696	3.6657
EURUSD	1.2071	1.2147	1.2130	1.2078	-

Rynek stopy procentowej 09.12.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.07	1
DS0725 (5L)	0.55	0
DS1030 (10L)	1.37	1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.22	1	0.22	1	-0.56	-1
2L	0.34	2	0.22	-1	-0.55	0
3L	0.47	3	0.27	-1	-0.54	0
4L	0.62	3	0.36	0	-0.52	-1
5L	0.77	3	0.46	1	-0.49	0
8L	1.09	3	0.76	1	-0.37	0
10L	1.26	3	0.93	2	-0.28	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	0
T/N	0.10	0
SW	0.11	0
2W	0.16	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	0.20	-1
6x9	0.22	2
9x12	0.23	2
3x9	0.25	2
6x12	0.27	1

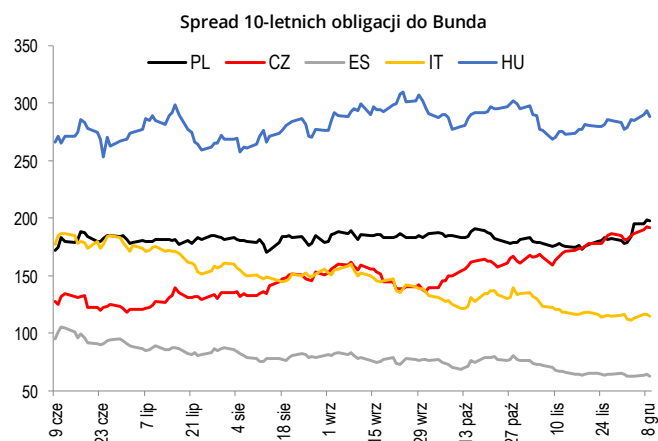
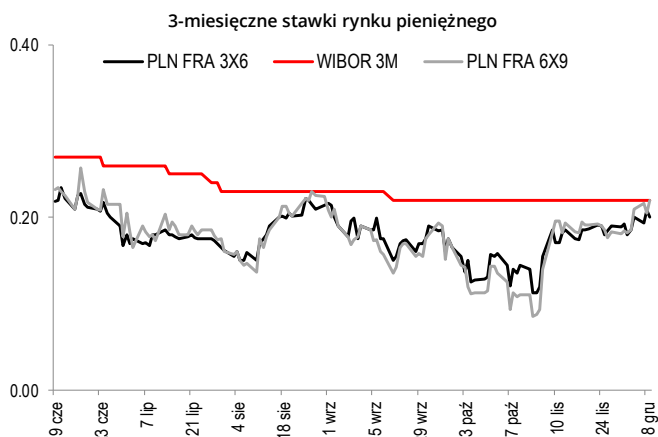
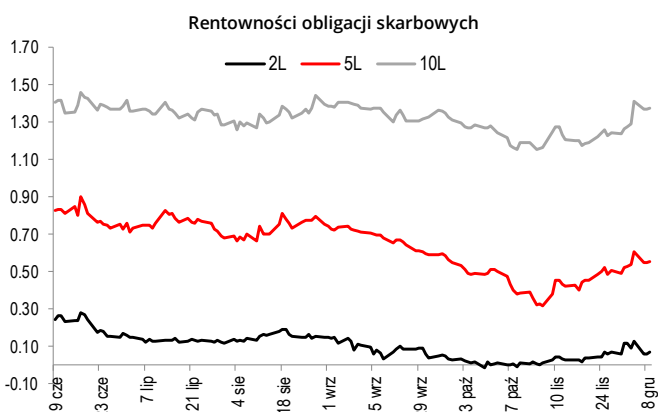
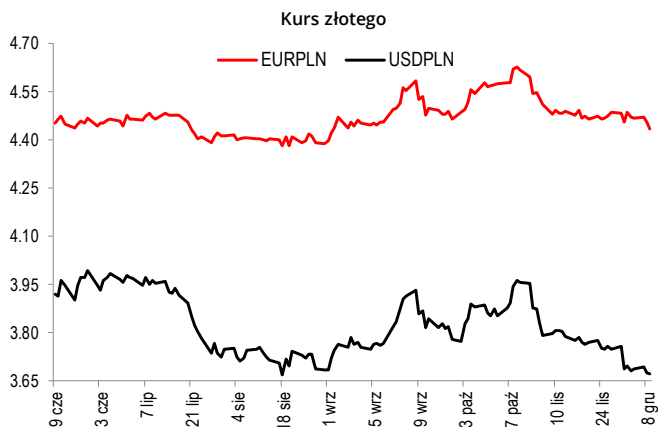
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	198	0
Francja	9	-1	24	0
Węgry	60	0	289	-5
Hiszpania	47	-1	63	-1
Włochy	72	-1	115	-2
Portugalia	28	0	59	-2
Irlandia	13	-1	30	-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



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