

# Codziennik

## Szczyt RE bez weta, EBC zwiększa QE

EBC luzuje politykę pieniężną, Polska i Węgry nie zawetowały budżetu UE  
Złoty i obligacje stabilne  
EURUSD nadal wysoko  
Dziś indeks nastroju konsumentów Michigan

W czwartek na rynku panował umiarkowanie pozytywny nastrój dzięki sygnałom mówiącym o zbliżeniu się stanowisk Demokratów i Republikanów ws. pakietu fiskalnego. Z drugiej strony, nadal nie pojawiły się informacje o postępie w rozmowach na linii Wielka Brytania – UE, które mają trwać do niedzieli. Na rynkach akcji pojawiły się spadki. Rentowności obligacji pozostały blisko poziomów ze środowego zamknięcia, na rynku walutowym zmiany też były przeważnie niewielkie, poza funtem, który stracił. Wynik grudniowego posiedzenia EBC nie zaskoczył.

Pierwszy dzień **szczytu Rady Europejskiej** przyniósł porozumienie ws. budżetu UE i uruchomienia Funduszu Odbudowy. Polska i Węgry nie zgłosiły weta. Wynegocjowano, że rozporządzenie dotyczące powiązania wypłat środków unijnych z praworządnością nie będzie działało do czasu weryfikacji TSUE na jego temat (szacunki ile ma to zająć to od kilku miesięcy po 2-3 lata). Ustalono też, że kraj wskazany przez KE jako naruszający zasady praworządności w odniesieniu do użytkowania środków UE będzie mógł żądać dyskusji w swojej sprawie na szczycie RE, choć nie jest jasne czy w ten sposób można będzie zablokować sankcje.

**Europejski Bank Centralny** utrzymał stopy procentowe na dotychczasowym poziomie, a rozmiar programu PEPP uruchomionego w celu ograniczenia negatywnych skutków pandemii Covid-19 został zwiększony o 500 mld € do 1850 mld €. Czas funkcjonowania tego programu wydłużono do przynajmniej końca marca 2022. W komunikacie podkreślono, że kwota przeznaczona na skup obligacji może zostać jeszcze zwiększona jeśli będzie taka potrzeba. Rozmiar programu skupu obligacji APP został utrzymany na 20 mld € miesięcznie. Poza tym, o 12 miesięcy przedłużono korzystne warunki dla pożyczek TLTRO. Powodem zwiększenia skali monetarnego wsparcia dla gospodarki była druga fala przypadków koronawirusa i towarzyszące jej obostrzenia. EBC przedstawił nowe prognozy PKB i inflacji, które odzwierciedlają pogorszenie perspektyw gospodarczych. Bilans czynników ryzyka dla wzrostu pozostaje wychylony w dół.

**Raport GUS o popycie na pracę w III kw.** pokazał, że rynek pracy dość dobrze znosi szok gospodarczy wywołany pandemią i zareagował pozytywnie na przejściową poprawę sytuacji. W III kw. spadło tempo likwidacji miejsc pracy, do -24% r/r (w trakcie kwartału zlikwidowano 64 tys. stanowisk, z tego ok. 16 tys. z powodu Covid-19) z +14,3% r/r (93,6 tys., z tego 31 tys. z powodu Covid-19). Z kolei liczba nowoutworzonych miejsc pracy była o 16,4% niższa niż rok wcześniej, podczas gdy w II kw. 2020 r. była o 44,2% niższa r/r. Na koniec III kw. udział pracujących zdalnie w związku z pandemią wyniósł 5,8%, podczas gdy trzy miesiące wcześniej było to 10,2%.

**Prezes URE** zatwierdził nowe ceny prądu na 2021 dla 3 z 4 regulowanych dostawców. Podwyżki wyniosą ok. 3,5%, co naszym zdaniem doda ok. 0,1 punktu procentowego do inflacji (przy założeniu, że podwyżka u czwartego dostawcy będzie podobna). Od stycznia zmieniają się też inne opłaty na rachunku za prąd, w szczególności pojawi się opłata mocowa, więc w sumie rachunki wzrosną według naszych szacunków średnio o ok. 9% (+0,35 pp do inflacji CPI).

**Prezes NBP Adam Glapiński** poinformował w nagraniu umieszczonym na stronie NBP, że obecny poziom stóp jest właściwy i taki pozostanie przez bardzo długi okres. Wg niego znikome wykorzystanie kredytu wekslowego oznacza, że nie ma potrzeby szycowania nowych instrumentów finansujących banki. NBP będzie za to prowadził skup aktywów „tak długo i w takiej skali, jak będzie to konieczne”.

**EURUSD** po czterech dniach lekkich spadków wzrósł do 1,213 z 1,208. Euro zdołało utrzymać zyski z poprzednich tygodni skoro EBC nie poluzował polityki bardziej od oczekiwań a na szczycie RE nie doszło do weta ws. budżetu. Ten ostatni czynnik może popychać EURUSD w górę, ale wg nas, biorąc pod uwagę poranny spadek, pozostanie on dziś w przedziale 1,206-1,218.

**EURPLN** wahał się wczoraj wokół 4,43 pozostając nieco powyżej średniego minimum na nieco poniżej 4,42, gdzie dotarł dzięki rosnącym szansom na kompromis podczas szczytu RE. USDPLN obniżył się nieznacznie do 3,64 z 3,66 pod wpływem wzrostu EURUSD. **W przypadku innych walut CEE** również nie odnotowano wyraźniejszych zmian w ciągu dnia. EURCZK, EURHUF i USDRUB wahały się blisko swoich średnich minimum/poziomów zamknięcia.

**Na polskim rynku stopy procentowej** czwartkowa sesja upłynęła spokojnie i zanotowano jedynie niewielkie zmiany rentowności obligacji i stawek IRS. Na rynku europejskim miała miejsce realizacja zysków z umocnienia obserwowanego w poprzednich dniach i dzięki temu 10-letni spread rentowności Polska-Niemcy nieco się zawężił (o 2 pb do 197 pb).

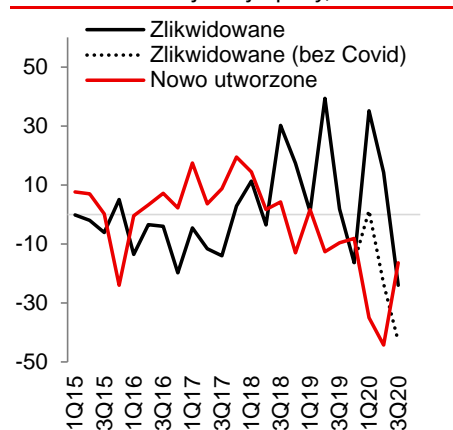
**NBP** publikując [harmonogram posiedzeń RPP](#) na 2021 potwierdził medialne doniesienia, że w przyszłym roku posiedzenia będą tylko raz w miesiącu i w formule jednodniowej.

### Prognozy EBC

	PKB (% r/r)			HICP (% r/r)		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Grudzień	-7,3	3,9	3,2	0,2	1,0	1,1
Wrzesień	-8,0	5,0	3,2	0,3	1,0	1,3

Źródło: EBC, Santander Bank Polska

### Tworzenie i likwidacja miejsc pracy, %/r



Źródło: GUS, 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	4.4257	CZKPLN	0.1666
USDPLN	3.6418	HUFPLN*	1.2327
EURUSD	1.2155	RUBPLN	0.0499
CHFPLN	4.1106	NOKPLN	0.4166
GBPPLN	4.8501	DKKPLN	0.5951
USDCNY	6.5402	SEKPLN	0.4322

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 10.12.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4165	4.4344	4.4275	4.4246	4.4276
USDPLN	3.6399	3.6679	3.6614	3.6516	3.6574
EURUSD	1.2079	1.2158	1.2094	1.2116	-

### Rynek stopy procentowej 10.12.2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.07	0
DS0725 (5L)	0.56	1
DS1030 (10L)	1.38	0

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.22	0	0.20	-2	-0.56	0
2L	0.34	-1	0.21	-1	-0.55	0
3L	0.46	-1	0.25	-1	-0.54	0
4L	0.61	-1	0.34	-2	-0.52	0
5L	0.77	-1	0.43	-3	-0.49	0
8L	1.08	-1	0.74	-3	-0.38	-1
10L	1.25	-1	0.90	-4	-0.29	-1

#### 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	0.19	-1
6x9	0.21	-1
9x12	0.24	1
3x9	0.23	-2
6x12	0.25	-2

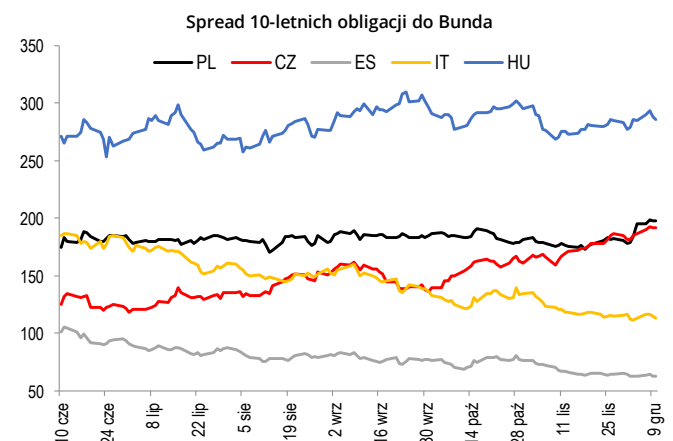
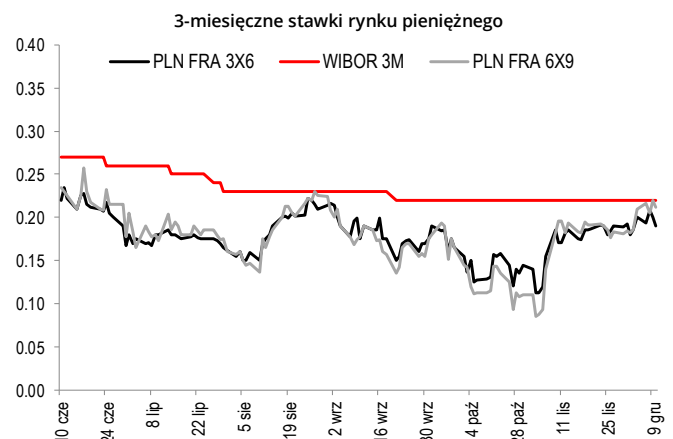
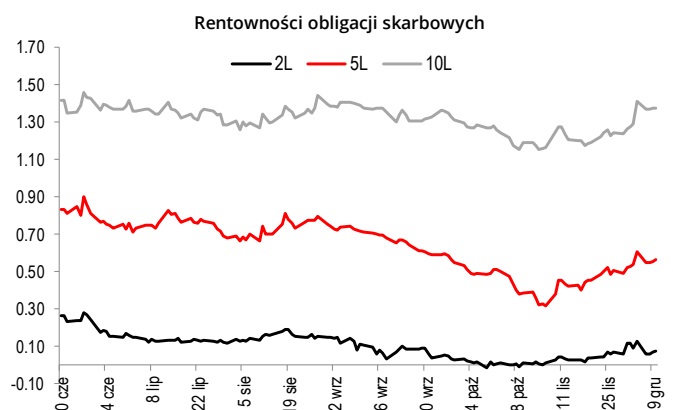
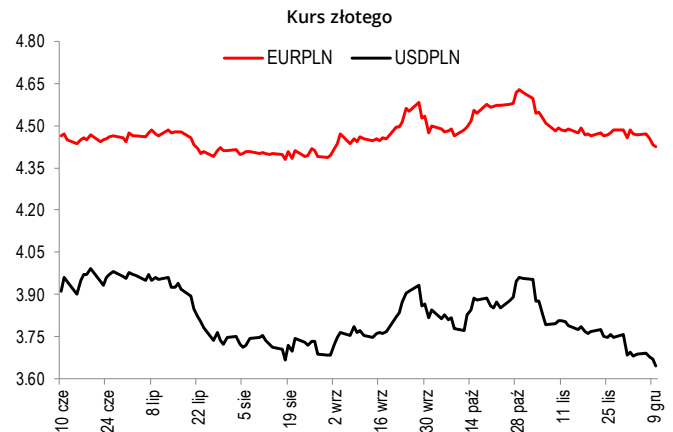
#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	198	0
Francja	9	0	24	0
Węgry	60	0	286	-3
Hiszpania	47	0	63	0
Włochy	72	0	113	-2
Portugalia	28	0	58	-1
Irlandia	13	0	30	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*	
<b>PIĄTEK (4 grudnia)</b>								
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
<b>PONIEDZIAŁEK (7 grudnia)</b>								
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
<b>WTOREK (8 grudnia)</b>								
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
<b>ŚRODA (9 grudnia)</b>								
08:00	DE	Eksport	X	% m/m	1,0	-	0,8	2,3
<b>CZWARTEK (10 grudnia)</b>								
09:00	CZ	Inflacja	XI	% r/r	3,0	-	2,7	2,9
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	-	-	0,0	0,0
14:30	US	Inflacja	XI	% m/m	0,1	-	0,2	0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	700	-	853	716
<b>PIĄTEK (11 grudnia)</b>								
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