

Codziennik

Powrót obaw o Brexit

Mieszane nastroje na rynkach, wracają obawy o Brexit

Złoty traci, obligacje zyskują

EURUSD stabilny, możliwe spadki

Dziś saldo obrotów bieżących w Polsce

W piątek główne indeksy giełdowe nieznacznie zniżkowały, podobnie jak rentowności obligacji na rynkach bazowych (Bund -3bp do -0,63%, a UST -2pb do 0,88%). Dla walut rynków wschodzących piątek był dniem mieszanym: część z nich się wzmacniała, a część – w tym złoty i waluty regionu – słabła do dolara. Cena złota nie podążyła w dół do istotnego wsparcia lecz się odbiła w górę do \$1845 za uncję. Cena baryłki ropy Brent oscylowała wokół poziomu \$50. Umowa UE z Wielką Brytanią wciąż nie została osiągnięta i inwestorzy powinni się liczyć z tym, że nie zostanie osiągnięta (tzw. hard Brexit) a rynki finansowe zareagują na to negatywnie. Według premiera Wielkiej Brytanii Borisa Johnsona stanowiska jego kraju i Unii Europejskiej „nadal pozostają bardzo odległe w kluczowych sprawach”. We Włoszech opublikowane lepsze od oczekiwań dane o produkcji przemysłowej w październiku. W USA indeks Michigan (grudniowy odczyt) wzrósł również więcej od oczekiwań (81,4 vs 76,0). Oczekiwania inflacyjne na rok do przodu znacznie spadły z 2,8 do 2,3% r/r.

W Niemczech od 16 grudnia do 10 stycznia planowane jest zaostrzenie restrykcji epidemiologicznych. Zamknięte zostaną szkoły, część sklepów i zakłady fryzjerskie i kosmetyczne. Może to mieć negatywne przełożenie na popyt na produkty eksportowane z Polski.

Jerzy Kropiwnicki z RPP napisał na swoim [blogu](#), że nie widzi powodów dla dalszych obniżek stóp procentowych, ale w drugiej połowie 2021 r, rozważyłby ich ostrożne podwyżki. Kropiwnicki należy do grona czterech członków RPP, którzy sugerowali możliwość podniesienia stóp procentowych w drugiej połowie przyszłego roku (Hardt, Zubelewicz, Gatnar). Naszym zdaniem jednak stopy pozostaną w 2021 r. bez zmian.

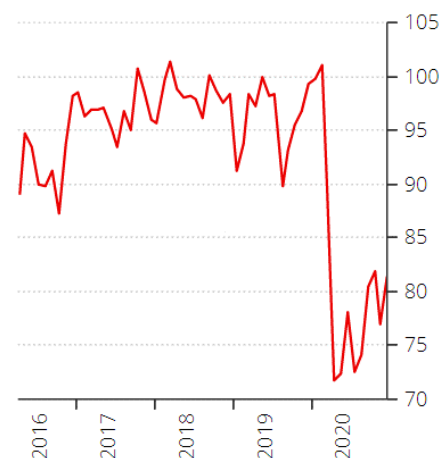
EURUSD w piątek spadł zaledwie o 0,1% do 1,2110 jednak w ciągu dnia poszybował na chwilę aż powyżej 1,215 (nad ranem) i dopiero stamtąd wrócił (w drugiej połowie dnia). W kontekście dwutygodniowym piątkowy wzrost nie zdołał przełamać szczytów z czwartku i piątku poprzedniego tygodnia (1,218) i tym samym można to uznać za oznakę wykupienia, która czyni spadki EURUSD w najbliższym okresie bardziej prawdopodobnymi. Spotkanie Fed będzie tu miało jednak kluczowe znaczenie.

EURPLN rozpoczął piątkową sesję dość nisko, przy 4,427, jednak potem powoli wzrastał i na koniec dnia zamknął się po 4,445. W najbliższych dniach kurs złotego może bardziej zależeć od czynników zagranicznych niż lokalnych. Kluczowe będzie czy między UE a Wielką Brytanią dojdzie do porozumienia a także czy coś ciekawego wyniknie ze spotkania Fed i w jakim kierunku zmienią się prognozy wzrostu i inflacji.

W przypadku innych walut CEE EURHUF zachowywał się dość stabilnie i mimo krótkotrwałych prób wzrostu oscylował i zamknął piątek po 354,1. Grudniowe nastroje konsumentów mimo niskiego poziomu startowego jeszcze spadły. EURCZK po otwarciu w okolicy 26,30 wzrósł w ciągu dnia do 26,35. Koszyk rubla testował w piątek istotny poziom 80,0, a droga ropy oraz wciąż słaby dolar powodują, że USDRUB po osiągnięciu 73,0 może się jeszcze nieznacznie obniżyć. Wstępny odczyt PKB z III kw. okazał się lepszy od oczekiwań (-3,4% vs -3,6% r/r) jednak bilans handlowy za październik był gorszy od oczekiwań.

Na polskim rynku stopy procentowej krótki koniec krzywej zwyczajowo pozostawał stabilny natomiast dalej na krzywej nastąpiło ledwo zauważalne odreagowanie np. 5L spadł o 1pb do 0,49% a 10L o 3pb do 1,33%. Spread do Bunda utrzymał się jednak na podwyższonym poziomie – zamknięcie po 197 pb. Ministerstwo Finansów poinformowało, że po piątkowej aukcji zamiany **stopień sfinansowania potrzeb** pożyczkowych na 2021 r. wyniósł 14% (wg projektu ustawy budżetowej).

Indeks Michigan, pkt



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 Luzziński 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	4.4448	CZKPLN	0.1667
USDPLN	3.6609	HUFPLN*	1.2533
EURUSD	1.2146	RUBPLN*	0.0503
CHFPLN	4.1149	NOKPLN	0.4184
GBPPLN	4.8864	DKKPLN	0.5951
USDCNY	6.5390	SEKPLN	0.4346

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 11.12.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4196	4.4469	4.4263	4.4421	4.4385
USDPLN	3.6360	3.6726	3.6410	3.6680	3.663
EURUSD	1.2103	1.2162	1.2154	1.2110	-

Rynek stopy procentowej 11.12.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.06	-1
DS0725 (5L)	0.54	-3
DS1030 (10L)	1.33	-4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.22	0	0.18	-2	-0.57	-1
2L	0.33	-1	0.19	-2	-0.55	0
3L	0.44	-2	0.23	-2	-0.54	0
4L	0.58	-3	0.32	-2	-0.52	-1
5L	0.73	-4	0.41	-2	-0.50	-1
8L	1.03	-5	0.71	-2	-0.39	-1
10L	1.19	-6	0.88	-2	-0.30	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	1
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	0
6x9	0.22	1
9x12	0.24	0
3x9	0.24	0
6x12	0.27	2

Miary ryzyka fiskalnego

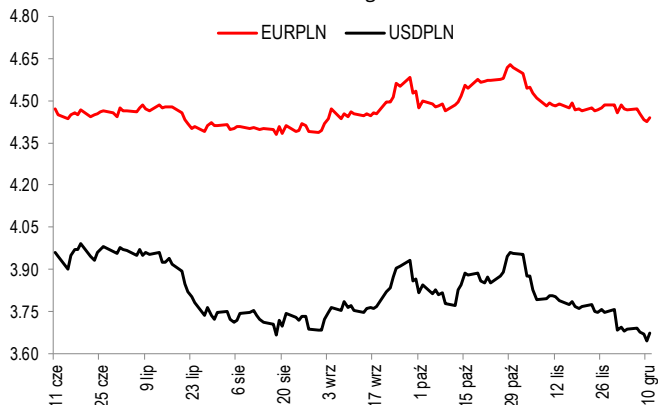
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	197	0
Francja	9	0	26	1
Węgry	60	0	290	4
Hiszpania	47	0	64	2
Włochy	73	0	116	3
Portugalia	28	0	61	2
Irlandia	13	0	32	2
Niemcy	8	0	-	-

*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

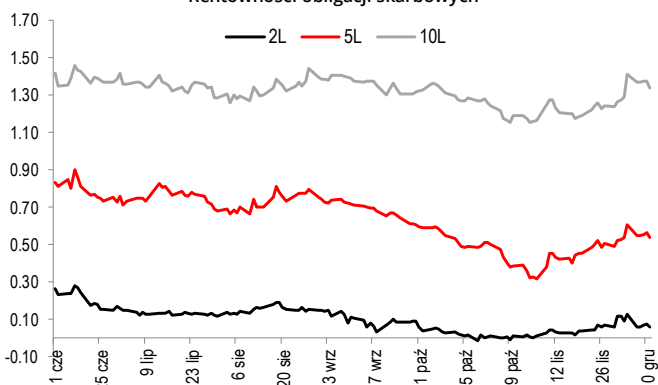
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

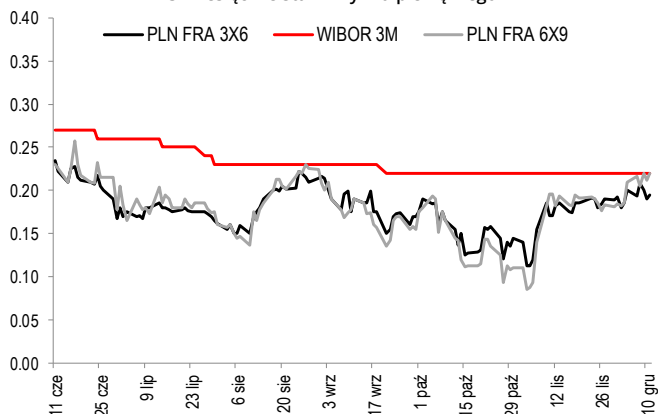
Kurs złotego



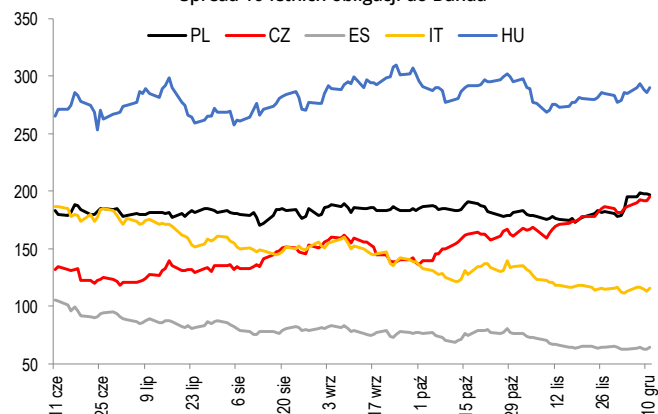
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (11 grudnia)							
08:00	DE	Inflacja HICP	XI	% m/m	-0,8	-	-0,8
16:00	US	Indeks Michigan	XII	pkt	76,0	81,4	- 76,9
PONIEDZIAŁEK (14 grudnia)							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	1,8	-	-0,4
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	X	mln €	1 235	1 022	- 1 072
14:00	PL	Bilans handlowy	X	mln €	1 114	923	- 1 238
14:00	PL	Eksport	X	mln €	22 448	21 637	- 21 109
14:00	PL	Import	X	mln €	21 277	20 714	- 19 871
WTOREK (15 grudnia)							
10:00	PL	Inflacja	XI	% r/r	3,0	3,0	- 3,1
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	15.12.2020	%	0,6	-	0,6
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	XI	% m/m	0,5	-	1,1
ŚRODA (16 grudnia)							
09:30	DE	PMI przemysł	XII	pkt	56,5	-	57,8
09:30	DE	PMI usługi	XII	pkt	44,0	-	46,0
10:00	EZ	PMI przemysł	XII	pkt	53,1	-	53,8
10:00	EZ	PMI usługi	XII	pkt	41,5	-	41,7
14:00	PL	Inflacja bazowa	XI	% r/r	4,2	4,2	- 4,2
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	-0,1	-	0,3
20:00	US	Decyzja FOMC	16.12.2020		0,25	-	0,25
CZWARTEK (17 grudnia)							
10:00	PL	Zatrudnienie	XI	% r/r	-1,5	-1,2	- -1,0
10:00	PL	Płace	XI	% r/r	4,7	4,5	- 4,7
11:00	EZ	HICP	XI	% r/r	-	-	-0,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	-	-	853
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XI	% m/m	-0,3	-	4,9
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	17.12.2020		0,25	-	0,25
14:30	US	Indeks Philly Fed	XII		21,7	-	26,3
PIĄTEK (18 grudnia)							
10:00	DE	Ifo	XII	pkt	90,3	-	90,7
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	3,5	3,8	- 1,0
10:00	PL	PPI	XI	% r/r	-0,1	-0,5	- -0,4

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 swaich 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