

## Codziennik

### Obroty bieżące powyżej prognoz, dzisiaj inflacja

Nadzieje na umowę ws. Brexitu i pakiet w USA poprawiają nastroje  
 Mocna nadwyżka krajowego salda obrotów bieżących  
 EURPLN nadal nisko, EURUSD wciąż wysoko  
 Polska 10-latka nadrabia dystans do Bunda  
 Dzisiaj polski CPI, decyzja banku Węgier, produkcja przemysłowa w USA

Weekend nie wystarczył unijnym i brytyjskim negocjatorom na wypracowanie wspólnego stanowiska dotyczącego relacji gospodarczych jakie będą obowiązywać od początku 2021. Obie strony zdecydowały jednak, by kontynuować rozmowy i wykorzystać do maksimum czas, jaki pozostał. Rynek odczytał tę decyzję jako dowód, że są jeszcze szanse na porozumienie i od początku poniedziałkowej sesji utrzymywał się dobry nastrój. Poza tym, pozytywne informacje nadeszły z USA, gdzie stanowisko Demokratów i Republikanów ws. pakietu fiskalnego uległo zbliżeniu. W rezultacie indeksy giełdowe wzrosły, euro utrzymało zyski do dolara, a waluty regionu CEE pozostały na mocnych poziomach osiągniętych pod koniec minionego tygodnia. Amerykańskie Kolegium Elektorów wybrało Joeego Bidena na prezydenta USA. Nowy prezydent zostanie zaprzysiężony 20 stycznia po zatwierdzeniu wyników wyborów przez Kongres w dniu 6 stycznia.

Minister zdrowia Adam Niedzielski powiedział, że może dojść do kolejnego nawrotu koronawirusa i będzie rekomendował **przedłużenie restrykcji epidemicznych** do 17 stycznia.

**Polskie saldo obrotów bieżących** zarejestrowało w październiku nadwyżkę 2,2 mld euro przy oczekiwaniach rynkowych w okolicy 1 mld euro. W górę zaskoczył przede wszystkim eksport, który wzrósł o 3,7% r/r. Import z kolei spadł o 3,5% r/r, w dół pociągnęły go głównie niższe dostawy ropy naftowej (spadek prawie o 50% r/r). Saldo usług zarejestrowało nadwyżkę 2,0 mld euro – najwyższą od stycznia, ale zarówno eksport jak i import usług pozostały wyraźnie pod kreską. W kolejnych miesiącach wzrost eksportu może pozostać solidny, podczas gdy import prawdopodobnie będzie spadał w ujęciu r/r ze względu na słabszy popyt krajowy w obliczu zamknięcia gospodarki. 12-miesięczna nadwyżka salda obrotów bieżących wzrosła do 3,5% PKB.

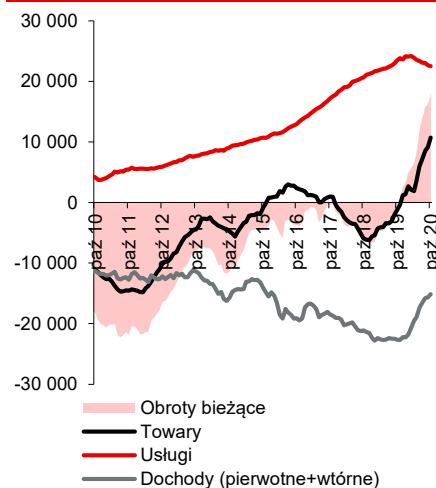
**EURUSD** rósł przez niemal cały dzień i osiągnął sesyjne maksimum na ok. 1,218. Dopiero na sam koniec krajowej sesji nastąpiła szybka korekta do poziomu otwarcia na ok. 1,213. Kurs już od siedmiu sesji utrzymuje się na swoim wielomiesięcznym maksimum i stan ten może trwać do jutrzejszego wieczora kiedy zakończy się grudniowe posiedzenie FOMC.

**EURPLN** wahał się wczoraj wokół 4,44 pozostając nieznacznie powyżej lokalnego dołka na niemal 4,41 osiągniętego w minionym tygodniu. Podobnie wyglądały notowania USDPLN, który pozostał blisko 3,66. Więcej działo się w przypadku GBPPLN, który odbił o ok. 1,7% od piątkowego minimum i o 0,7% od zamknięcia tygodnia – przyczyną było umocnienie funta na fali oczekiwań, że negocjacje Brexitowe zakończą się sukcesem. Sądzymy, że EURPLN w najbliższych dniach pozostanie stabilny w oczekiwaniu na sygnały odnośnie do finału rozmów między Wielką Brytanią i UE.

**W przypadku innych walut CEE** kursy EURHUF i EURCZK wahały się blisko piątkowych poziomów zamknięcia na odpowiednio 26,3 i 353. USDRUB spadł w pierwszej części sesji do 72,7 zbliżając się do wsparcia na 72,0, ale na koniec dnia nastąpiło odbicie do 73,35. Dzisiaj bank centralny Węgier podejmie decyzję ws. stóp procentowych. Nie oczekujemy, by wynik posiedzenia wpłynął zauważalnie na notowania forinta.

**Na polskim rynku stopy procentowej** IRS i rentowności obligacji obniżyły się o 2-4 pb nadrabiając dystans do Bunda oraz Treasuries, które w zeszłym tygodniu zyskały po decyzji EBC. Rentowność krajowej 10-latki spadła do 1,30%, podczas gdy na początku grudnia była blisko 1,40%. Na początku tego tygodnia obligacje z rynków bazowych były stabilne, co pozwoliło na dość wyraźne zawężenie 10-letniego spreadu rentowności Polska-Niemcy do 193 pb z ok. 200 pb w zeszłym tygodniu. Zawężyły się też krajowe spready asset swap. Wczoraj PFR wyemitował obligacje o wartości 2,5 mld zł.

Polskie saldo obrotów bieżących, suma za 12 miesięcy, mln zł



Źródło: NVP, 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 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	4.4320	CZKPLN	0.1669
USDPLN	3.6520	HUFPLN*	1.2423
EURUSD	1.2138	RUBPLN*	0.0498
CHFPLN	4.1104	NOKPLN	0.4184
GBPPLN	4.8651	DKKPLN	0.5951
USDCNY	6.5501	SEKPLN	0.4348

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 14.12.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4272	4.4507	4.4465	4.4421	#N/A Paused at 08:34:15
USDPLN	3.6390	3.6673	3.6616	3.6574	#N/A Paused at 08:34:15
EURUSD	1.2121	1.2176	1.2138	1.2144	-

### Rynek stopy procentowej 14.12.2020

#### 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	0.09	-1
T/N	0.10	0
SW	0.11	0
2W	0.16	0
1M	0.20	0
3M	0.21	-1
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

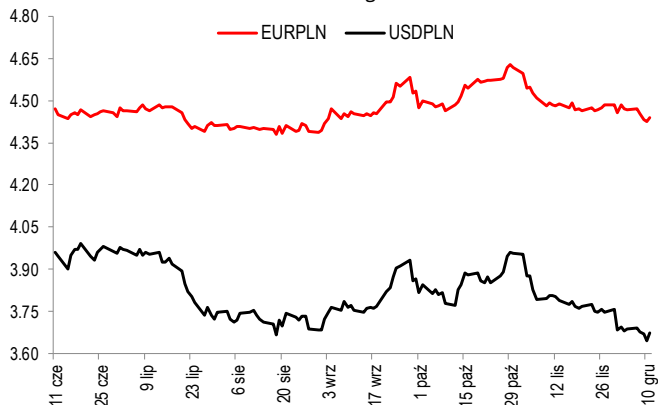
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	197	0
Francja	9	0	26	1
Węgry	60	0	290	4
Hiszpania	47	0	64	2
Włochy	73	0	116	3
Portugalia	28	0	61	2
Irlandia	13	0	32	2
Niemcy	8	0	-	-

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

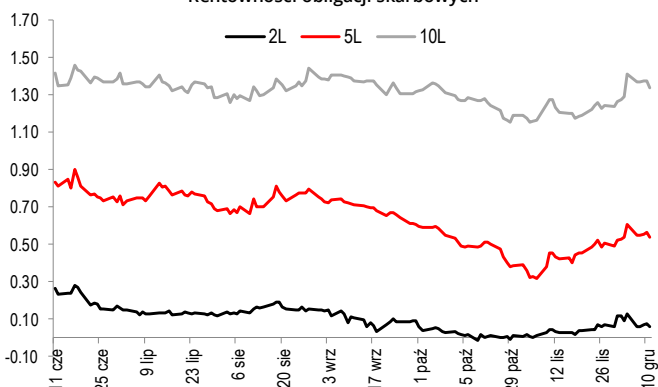
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

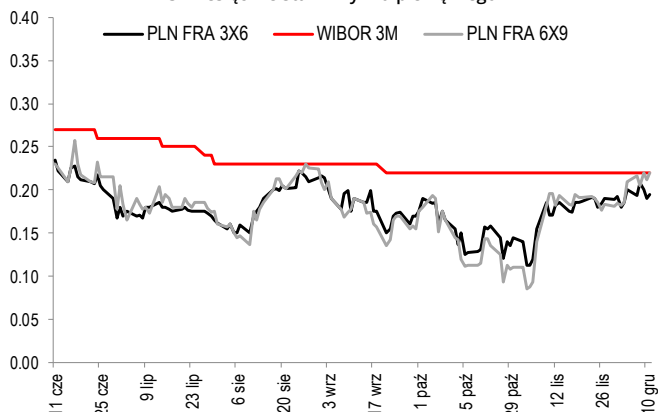
### Kurs złotego



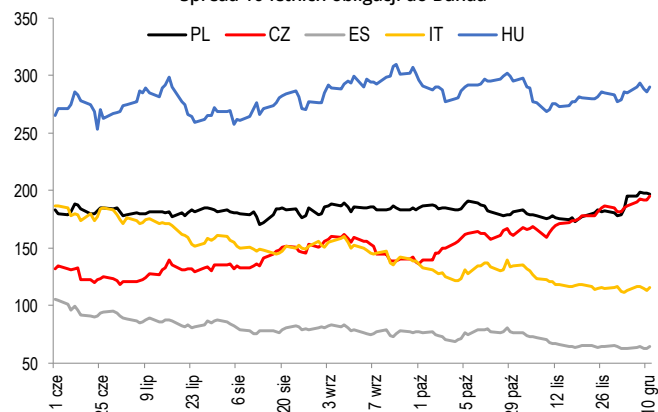
### Rentowności obligacji skarbowych



### 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		
<b>PIĄTEK (11 grudnia)</b>							
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
<b>PONIEDZIAŁEK (14 grudnia)</b>							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	1,8	-	2,1
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Saldo obrotów bieżących</b>	<b>X</b>	<b>mln €</b>	<b>1 235</b>	<b>1 022</b>	<b>2 241</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Bilans handlowy</b>	<b>X</b>	<b>mln €</b>	<b>1 114</b>	<b>848</b>	<b>1 732</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Eksport</b>	<b>X</b>	<b>mln €</b>	<b>22 448</b>	<b>22 152</b>	<b>22 965</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Import</b>	<b>X</b>	<b>mln €</b>	<b>21 277</b>	<b>21 304</b>	<b>21 233</b>
<b>WTOREK (15 grudnia)</b>							
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja</b>	<b>XI</b>	<b>% r/r</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,6	-	0,6
15:15	US	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	0,5	-	1,1
<b>ŚRODA (16 grudnia)</b>							
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	XII	pkt	56,5	-	57,8
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	XII	pkt	44,0	-	46,0
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	XII	pkt	53,1	-	53,8
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	XII	pkt	41,5	-	41,7
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja bazowa</b>	<b>XI</b>	<b>% r/r</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	-0,1	-	0,3
20:00	US	Decyzja FOMC		%	0,25	-	0,25
<b>CZWARTEK (17 grudnia)</b>							
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Zatrudnienie</b>	<b>XI</b>	<b>% r/r</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,0</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Płace</b>	<b>XI</b>	<b>% r/r</b>	<b>4,7</b>	<b>4,5</b>	<b>4,7</b>
11:00	EZ	HICP	XI	% r/r	-	-	-0,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	853
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XI	% m/m	-0,3	-	4,9
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,25	-	0,25
14:30	US	Indeks Philly Fed	XII	pkt	21,7	-	26,3
<b>PIĄTEK (18 grudnia)</b>							
10:00	DE	Ifo	XII	pkt	90,3	-	90,7
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Produkcja przemysłowa</b>	<b>XI</b>	<b>% r/r</b>	<b>3,5</b>	<b>3,8</b>	<b>1,0</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>PPI</b>	<b>XI</b>	<b>% r/r</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,4</b>

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