

Codziennik

Zaostrzenie restrykcji po Świętach

Płace i zatrudnienie w listopadzie powyżej oczekiwań
 Minister zdrowia ogłasza powrót ograniczeń
 EURPLN nadal stabilny, EURUSD dalej w górę
 Polski i zagraniczny dług mocniejsze
 Dziś krajowa produkcja przemysłowa i niemiecki Ifo

W czwartek na globalnym rynku utrzymywał się pozytywny nastrój dzięki dużo lepszym od prognoz danym z Europy opublikowanym w środę, sygnałom z USA dającym nadzieję, że jeszcze przed końcem roku uda się uchwalić nowy pakiet fiskalny, jak również komentarzom wskazującym na postęp w rozmowach nt Brexitu. W efekcie, giełdy dalej rosły, a euro powiększało zyski do dolara. Rentowności obligacji lekko spadły, bowiem dane z USA nieco rozczarowały – nastąpił dalszy wzrost tygodniowej liczby nowych bezrobotnych, a indeks Philly Fed zanotował spadek dużo większy od prognoz.

Dzień po posiedzeniu Fed, dwa kolejne banki centralne zdecydowały o pozostawieniu parametrów polityki pieniężnej bez zmian. **Bank Szwajcarii** (SNB) utrzymał główną stopę procentową na -0,75% i podtrzymał gotowość do podjęcia bardziej zdecydowanych działań na rynku walutowym w celu osłabienia franka. Historycznie, EURUSD i EURCHF poruszały się podobnie, ale choć teraz pierwszy jest na najwyższym poziomie od dwóch lat, drugi od czerwca porusza się w trendzie bocznym. Główna stopa **Banku Anglii** została utrzymana na 0,1%, a obecną sytuację określono jako wyjątkową niepewną.

Minister Zdrowia ogłosił wprowadzenie nowych restrykcji od 28 grudnia do 17 stycznia, które nazwał „Narodową Kwarantanną” (choć zakres tych restrykcji nie zgadza się z tym co wcześniej określano tą nazwą, a jednocześnie jesteśmy daleko od spełnienia wcześniej wskazywanych kryteriów jej wprowadzenia). Oprócz obecnie obowiązujących ograniczeń, zamknięte zostaną hotele, stoki narciarskie i galerie handlowe, a wszystkie osoby przybywające do Polski transportem zorganizowanym będą zobowiązane do 10-dniowej kwarantanny. Będzie także obowiązywał zakaz przemieszczania się od 19:00 31 grudnia do 6:00 1 stycznia.

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw spadło w listopadzie o 1,2% r/r, a wynagrodzenia wzrosły o 4,9% r/r. Dane potwierdzają, że mimo dużo silniejszej fali pandemii na jesieni, jej wpływ na gospodarkę jest słabszy niż na wiosnę. W szczególności nie było masowego ograniczania czasu pracy – stabilne przeciętne zatrudnienie m/m sugeruje, że spadek aktywności w sektorze firm nie był znaczący. Łączny fundusz płac wzrósł o 3,6% r/r nominalnie i 0,5% r/r realnie. Reakcja rynku pracy na pandemię wciąż jest niewielka, co dobrze wróży konsumpcji prywatnej na dalszą część 2021 kiedy proces szczepienia będzie bardziej zaawansowany oraz rozluźnione zostaną restrykcje.

Optymistycznym sygnałem dla konsumpcji jest też **poprawa koniunktury konsumenckiej** w grudniu. Indeksy bieżący i wyprzedzający cofnęły się z listopadowego dołka za sprawą poprawy niemal wszystkich sub-indeksów (z wyjątkiem bieżącej oceny własnej sytuacji finansowej). Wyraźna poprawa dotyczyła m.in. oceny zdolności do dokonywania większych zakupów i oceny przyszłej sytuacji finansowej – co być może należy wiązać z optymistycznymi informacjami dot. przyszłych szczepień.

Prezes URE zatwierdził wczoraj taryfę za prąd dla Energi, zakładającą wzrost cen od stycznia taki jak dla pozostałych dużych dostawców (+3,6%) oraz taryfę gazową PGNiG, obniżającą cenę gazu o 4,5% (i pozostałe opłaty bez zmian). Ta pierwsza była już uwzględniona w naszych prognozach CPI, druga odejmuje ok. 0,1 pp od stycznia.

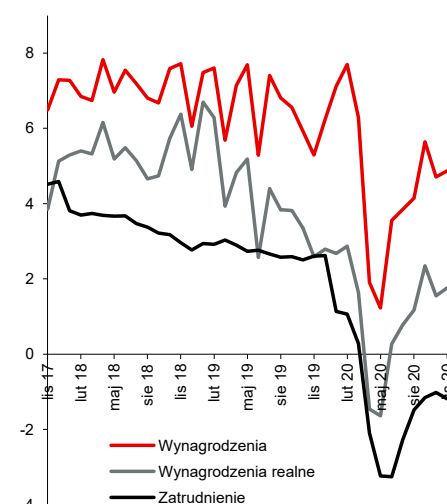
EURUSD kontynuował impuls wzrostowy zainicjowany po śródowych PMI i wczoraj dotarł do 1,226. Po nocnej korekcie rano kurs jest blisko 1,225.

EURPLN ponownie wahał się wokół 4,435, zakres zmian był podobny jak w środę. Krajowa waluta znowu nie skorzystała z wyraźnego wzrostu indeksów giełdowych, a spadek kursu USDPLN chwilowo poniżej 3,62 ponownie był efektem jedynie wzrostu EURUSD.

W przypadku innych walut CEE EURHUF w dalszym ciągu wahał się wokół 355, EURCZK obniżył się do 26,1 z 26,2, a USDRUB podjął kolejną próbę przebiccia wsparcia 72,0 (znowu nieudaną).

Na polskim rynku stopy procentowej IRS obniżyły się o 1-3 pb, o 3-4 pb spadła rentowność obligacji 5- i 10-letniej. Tym razem, zmiany na krajowym rynku były spójne z zachowaniem Bunda i Treasuries, co nie przeszkodziło jednak przez dalszym zawężeniem spreadu do niemieckiego benchmarku (do 183 pb).

Płace i zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, % r/r



Źródło: GUS, 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	4.4363	CZKPLN	0.1694
USDPLN	3.6216	HUFPLN*	1.2368
EURUSD	1.2250	RUBPLN	0.0494
CHFPLN	4.0925	NOKPLN	0.4213
GBPPLN	4.9040	DKKPLN	0.5962
USDCNY	6.5397	SEKPLN	0.4366

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 17/12/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4255	4.4440	4.4317	4.4372	4.4348
USDPLN	3.6164	3.6338	3.6245	3.6188	3.6254
EURUSD	1.2222	1.2262	1.2225	1.2257	-

Rynek stopy procentowej 17/12/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.04	-3
DS0725 (5L)	0.47	-3
DS1030 (10L)	1.25	-5

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.22	1	0.20	0	-0.54	0
2L	0.34	0	0.21	0	-0.52	1
3L	0.46	0	0.25	0	-0.51	1
4L	0.61	-1	0.33	1	-0.50	0
5L	0.76	0	0.44	1	-0.47	0
8L	1.06	0	0.75	1	-0.36	-1
10L	1.21	0	0.92	1	-0.27	-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	0.21	0
6M	0.25	0
1Y	0.25	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.19	-2
3x6	0.19	-2
6x9	0.21	1
9x12	0.24	3
3x9	0.24	0
6x12	0.28	2

Miary ryzyka fiskalnego

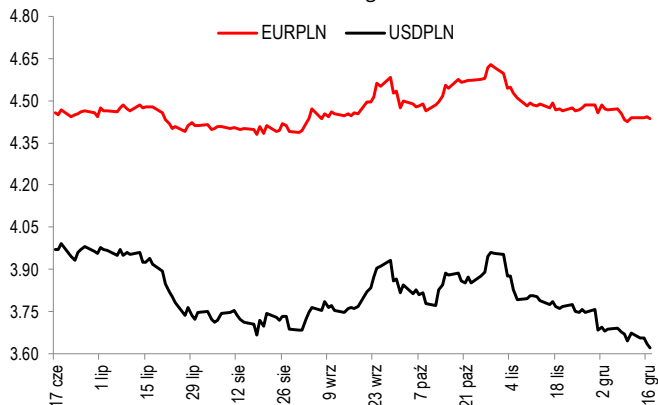
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	183	-4
Francja	9	0	24	0
Węgry	60	0	277	2
Hiszpania	46	0	61	1
Włochy	68	0	108	1
Portugalia	28	0	59	2
Irlandia	13	0	29	0
Niemcy	8	0	-	-

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

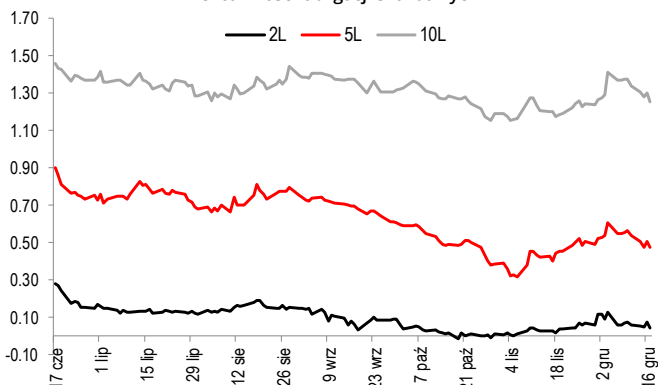
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

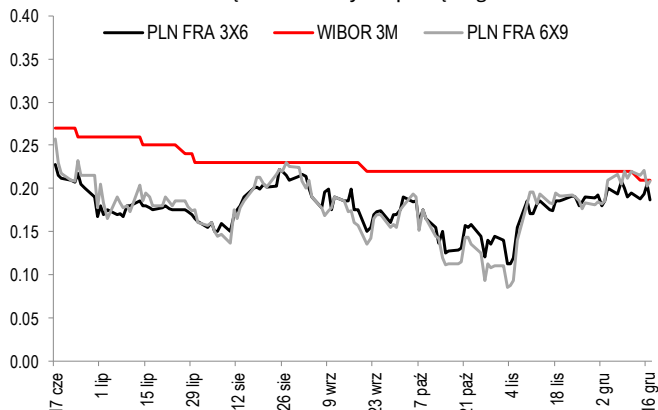
Kurs złotego



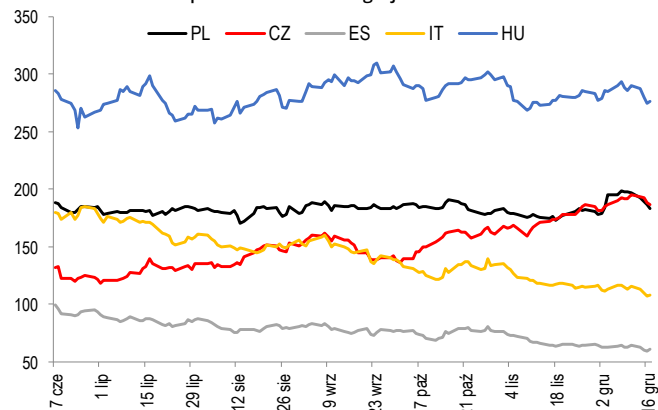
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	2,1
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	X	mln €	1 235	1 022	2 241
14:00	PL	Bilans handlowy	X	mln €	1 114	848	1 238
14:00	PL	Eksport	X	mln €	22 448	22 152	22 965
14:00	PL	Import	X	mln €	21 277	21 304	21 233
WTÓREK (15 grudnia)							
10:00	PL	Inflacja	XI	% r/r	3,0	3,0	3,1
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,60	-	0,60
15:15	US	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	0,5	-	0,4
ŚRODA (16 grudnia)							
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	XII	pkt	56,5	-	58,6
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	XII	pkt	44,0	-	47,7
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	XII	pkt	53,1	-	55,5
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	XII	pkt	41,5	-	47,3
14:00	PL	Inflacja bazowa	XI	% r/r	4,2	4,3**	4,3
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	-0,1	-	-1,1
20:00	US	Decyzja FOMC		%	0,25	-	0,25
CZWARTEK (17 grudnia)							
10:00	PL	Zatrudnienie	XI	% r/r	-1,5	-1,5	-1,2
10:00	PL	Płace	XI	% r/r	4,7	4,8	4,9
11:00	EZ	HICP	XI	% r/r	-	-	-0,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	800	-	885
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XI	% m/m	-0,3	-	1,2
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,25	-	0,25
14:30	US	Indeks Philly Fed	XII	pkt	21,7	-	11,1
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	0,0	-0,4

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji dane uaktualnione

** szacunek po pełnym odczycie inflacji CPI

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