

Codziennik

Wesołych Świąt!

Niespokojny początek tygodnia
 EURPLN blisko 4,50, EURUSD chwilowo w dół
 Krajowe obligacje mocniejsze
 Dzisiaj ważne dane z USA

Wykrycie nowego szczepu koronawirusa w Wielkiej Brytanii oraz brak porozumienia tego kraju z UE ws. Brexitu przesłoniły uzgodnienie pakietu fiskalnego w USA. W rezultacie, na otwarciu tygodnia dominowała awersja do ryzyka, na czym korzystał dolar i obligacje z rynków bazowych, podczas gdy waluty z rynków wschodzących były pod presją. Z biegiem czasu, amerykańska waluta oddawała jednak część zysków, co wspierało złotego i inne waluty CEE, a rentowności obligacji skorygowały część wcześniejszego spadku.

Polska **sprzedaż detaliczna** w cenach stałych spadła o 5,3% r/r w listopadzie, kiedy obowiązywały już nowe obostrzenia, wobec -2,3% w październiku. Rynek oczekiwał -7,4%, my -8,1%. Konsumenci mogli przyspieszać wydatki świąteczne w obawie przed dalszymi restrykcjami. Produkcja budowlana w listopadzie spadła o 4,9% r/r, nieco mniej niż przewidywaliśmy (-5,5% r/r). Budownictwo pozostaje osłabione w IV kw., co zapewne koresponduje z zastoje w inwestycjach. Więcej w [Komentarzu ekonomicznym](#).

EURUSD spadł w pierwszej połowie sesji do 1,213 na fali awersji do ryzyka, ale w kolejnych godzinach euro odrabiało straty i na koniec dnia kurs był znów powyżej 1,22. Nierozwiązana kwestia Brexitu może sprawić, że przed końcem roku wahania EURUSD jeszcze wzrosną.

EURPLN wzrósł wczoraj przejściowo do prawie 4,53, a USDPLN do 3,73, ale tym razem był to efekt załamania nastrojów na globalnym rynku na początku tygodnia. Oddawanie zysków przez dolara pozwoliło złotemu odrobić ok. połowę strat zanotowanych do dwóch głównych walut – EURPLN wrócił do 4,50, USDPLN do 3,68. Koniec roku na polskim rynku walutowym zazwyczaj był spokojny, ale brak pewności jak zakończy się kwestia Brexitu może wywoływać podwyższone wahania w kolejnych dniach.

W przypadku innych walut CEE USDRUB odbił o ponad 2,5% do 75,05 pod wpływem umocnienia dolara i spadku ceny ropy Brent o ponad 3%. O 0,8% odbił EURHUF i chwilowo przebił 361. EURCZK najpierw odbił do 26,4, by na koniec dnia zniwelować ponad połowę ruchu w górę i zakończyć dzień na 26,2.

Na polskim rynku stopy procentowej rentowności i IRS spadły o 5-7 pb dzięki niższym rentownościom Bunda i Treasuries na początku sesji. W kolejnych godzinach, krajowy dług utrzymał zyski, mimo że obligacje na rynkach bazowych skorygowały niemal całość ruchu. W efekcie, 10-letni spread rentowności Polska-Niemcy spadł do 181 pb.

To ostatnie wydanie Codziennika w tym roku.
 Następny zostanie opublikowany 4 stycznia 2021.
 Wszystkim naszym Czytelnikom
 życzymy Wesołych Świąt i Szczęśliwego Nowego Roku!
 Zachęcamy do zanurzenia przygotowanej przez nas „kolędy ekonomicznej”
 na melodię „Pójdźmy wszyscy do stajenki”

O dwudziestym ani zwrotki
 Żadnych newsów ani plotki
 Lepiej o nim zapomnijmy
 Recesji nikt nie jest winny

Brexit w końcu się dokona
 I Królestwo się przekona
 Czy życie poza Wspólnotą
 Nie jest przypadkiem głupotą

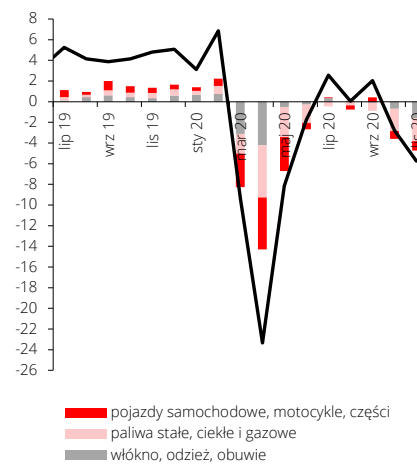
W Nowy Rok zdecydowanie
 Z optymizmem już na stanie
 W gospodarce jest odbicie
 Bezpieczniejsze będzie życie

Życmy byśmy zdrowi byli
 Wirusa w końcu zwalczyli
 A szczepionka tak skuteczna
 Okazała się bajeczna

W Stanach w końcu się wyjaśni
 Kto senackie wygra waśnie
 Czy będzie niebieska fala?
 Czy też pakiet się oddała?

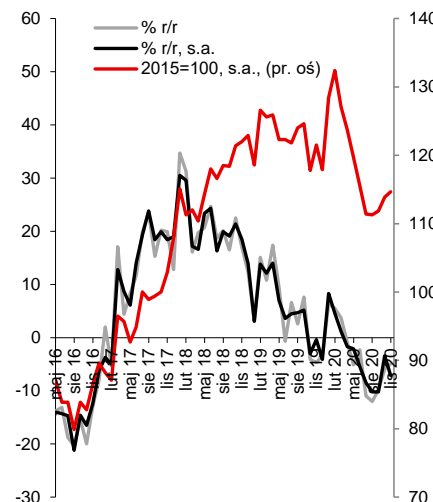
Cieszymy się każdym momentem
 Dniem powszednim oraz świętem
 Od soboty aż po piątek
 I niech znów wygrywa Świątek!

Realna sprzedaż detaliczna i wkład wybranych składników, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Produkcja budowlano-montażowa



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	4.4924	CZKPLN	0.1708
USDPLN	3.6770	HUFPLN*	1.2346
EURUSD	1.2218	RUBPLN	0.0489
CHFPLN	4.1439	NOKPLN	0.4231
GBPPLN	4.9303	DKKPLN	0.6037
USDCNY	6.5517	SEKPLN	0.4444

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 21.12.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4814	4.5245	4.4814	4.4917	4.5149
USDPLN	3.6666	3.7304	3.6768	3.6723	3.7082
EURUSD	1.2128	1.2235	1.2189	1.2231	-

Rynek stopy procentowej 21.12.2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.11	2
DS0725 (5L)	0.47	-3
DS1030 (10L)	1.23	-4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.21	-1	0.20	0	-0.54	0
2L	0.31	-3	0.21	2	-0.52	0
3L	0.43	-3	0.25	0	-0.51	0
4L	0.58	-3	0.34	0	-0.49	0
5L	0.72	-4	0.44	0	-0.46	0
8L	1.02	-4	0.76	-1	-0.35	0
10L	1.18	-4	0.93	-1	-0.26	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	-1
T/N	0.10	0
SW	0.11	0
2W	0.17	1
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	-1
3x6	0.17	-2
6x9	0.18	-4
9x12	0.20	-4
3x9	0.21	-2
6x12	0.22	-4

Miary ryzyka fiskalnego

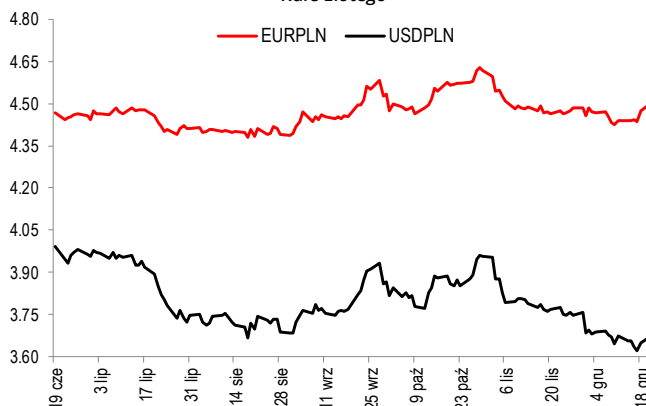
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	181	-3
Francja	9	0	24	1
Węgry	64	4	275	0
Hiszpania	46	0	64	2
Włochy	70	2	113	2
Portugalia	28	0	63	1
Irlandia	13	0	30	1
Niemcy	8	0	-	-

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

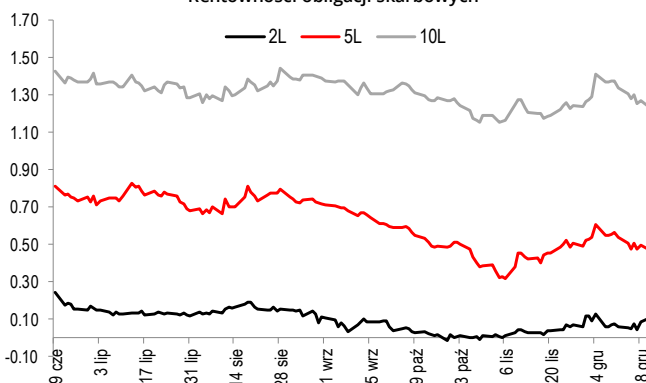
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

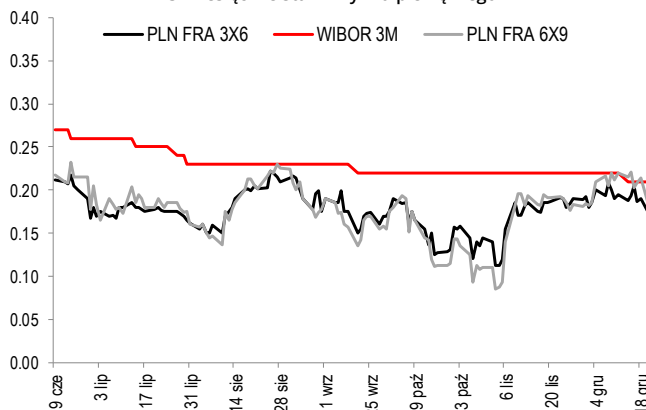
Kurs złotego



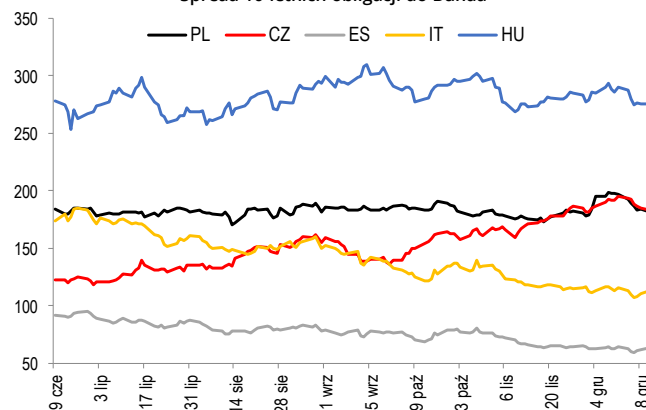
Rentowności obligacji skarbowych



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 (18 grudnia)								
10:00	DE	Ifo	XII	pkt	90,3	-	92,1	90,9
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	3,5	3,8	5,4	1,0
10:00	PL	PPI	XI	% r/r	-0,1	0,0	-0,2	-0,4
PONIEDZIAŁEK (21 grudnia)								
10:00	PL	Produkcja budowlana	XI	% r/r	-	-5,5	-5,3	-5,9
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	XI	% r/r	-	-8,1	-4,9	-2,3
WTOREK (22 grudnia)								
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	XI	% r/r	16,7	15,1		17,0
14:30	US	PKB	III kw.	% k/k	33,1	-		33,1
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	XII	pkt	-	-		96,1
16:00	US	Sprzedaż domów	XI	% m/m	-1,8	-		4,3
ŚRODA (23 grudnia)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XI	%	-	6,1		6,1
14:30	US	Wydatki osobiste	XI	% m/m	0,3	-		0,5
14:30	US	Dochody osobiste	XI	% m/m	-0,3	-		-0,7
14:30	US	Indeks cen PCE SA	XI	% m/m	0,0	-		0,0
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	XI	% m/m	0,7	-		1,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		885
16:00	US	Indeks Michigan	XII	pkt	79,0	-		81,4
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XI	% m/m	-1,4	-		-0,3
CZWARTEK (24 grudnia)								
Brak publikacji ważnych danych								
ŚRODA (30 grudnia)								
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XI	% m/m	-	-		-1,1
PONIEDZIAŁEK (4 stycznia)								
09:00	PL	PMI przemysł	XII	pkt	-	51,2		50,8
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	-	-		0,6
09:30	DE	PMI przemysł	XII	pkt	-	-		58,6
10:00	PL	Wstępny CPI (data niepotwierdzona)	XII	% r/r	-	2,6		3,0
10:00	EZ	PMI przemysł	XII	pkt	-	-		53,8

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. i 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. i 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 obowiązująca 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