

## Tygodnik ekonomiczny

### Liczymy na kolejne dobre dane z kraju

#### Co w gospodarce:

- W tym tygodniu kalendarz jest **wypełniony danymi z krajowej gospodarki**. We wtorek zapoznamy się z liczbami dotyczącymi **rynku pracy, produkcji przemysłowej oraz inflacji PPI**. Oczekujemy dalszej poprawy w sektorze przemysłowym, przy stabilizacji sytuacji rynku pracy i lekkim spadku PPI (w porównaniu z tym co dzieje się w strefie euro, gdzie spadek od sierpnia przekracza 10% r/r). W środę – **produkcja budowlana, sprzedaż detaliczna, koniunktura konsumentów i w firmach**. Naszym zdaniem dane te będą wskazywały na kontynuację ożywienia w krajowej gospodarce, przy czym rynek jest jeszcze bardziej optymistyczny niż my. W czwartek – **podaż pieniądza M3 oraz wyniki firm w III kw.** a w piątek – **Biuletyn Statystyczny**: te dane nie przyciągają zwykle uwagi rynku, ale naszym zdaniem ważne będzie przede wszystkim w jakiej kondycji finansowej są krajowe przedsiębiorstwa. Z wyników firm dowiemy się też czegoś nt. tempa wzrostu inwestycji w III kw. zanim poznamy szczegóły PKB na koniec miesiąca.
- Ciekawe dane pojawiają się także za granicą, w tym najważniejsze wydają się i wstępne **indeksy PMI** w czwartek oraz **minutes FOMC** we wtorek i **minutes EBC** w czwartek. Poza tym decyzja banku centralnego na Węgrzech (z powszechnie zakładanym cięciem stóp o 75 pb), w USA dane z rynku nieruchomości zamówienia na dobra trwałe oraz indeks Michigan, w Niemczech dane o PKB za III kw. oraz indeks Ifo. W czwartek święto w USA (Dzień Dziękczynienia)

#### Co na rynkach:

- Miniony tydzień stał pod znakiem umocnienia złotego. Kurs EURPLN obniżył się poniżej 4,40, a USDPLN zbliżył się do 4,00. Był to częściowo efekt pozytywnej korelacji walut regionu ze słabnącym dolarem. Dolar tracił w reakcji na słabsze od prognoz dane z USA, w tym szczególnie niższą inflację, co zmniejszyło oczekiwania na dalsze podwyżki w USA. **Sądzymy, że złotemu dalej sprzyjać będą: bardziej jastrzębia RPP, powyborcza poprawa nastrojów wobec krajowych aktywów oraz większe szanse na odblokowanie środków unijnych. Zakładamy, że kurs EURPLN może utrzymywać się w przedziale 4,25-4,45 przy czym raczej pozostanie poniżej 4,40 na dłużej, a od dotu ograniczeniem może być próg optymalności eksportu. W tym tygodniu lekko negatywne na złoto mogą zadziałać nieco słabsze od konsensusu krajowe dane o aktywności i sytuacja techniczna. W regionie negatywnie na forinta może zadziałać spora obniżka stóp przez MNB. Pozytywny wpływ na krajową walutę mogłoby mieć umocnienie euro przy korzystnym wpływie minutes EBC i stabilizacji indeksów PMI.**
- Ostatnie dni były zdominowane przez spadki stóp rynkowych. Krajowy rynek (-20 pb) mógł być pod sporym wpływem rynków bazowych, gdzie rentowności spadły o 13-20 pb w reakcji na inflacyjne dane z USA. Słabsze od konsensusu dane o produkcji, sprzedaży, czy PPI mogą wesprzeć **spadkowy ruch na rynku stopy**. Jednakże, ponieważ naszym zdaniem dane będą wskazywały na dalsze ożywienie, to potencjalny spadek, zwłaszcza na krótkim końcu, nie powinien być duży. Wsparciem dla krajowego rynku mogłaby być też kontynuacja umocnienia na rynkach bazowych. W dłuższej perspektywie wciąż zakładamy stopniową redukcję oczekiwań na obniżki stóp procentowych i korektę stóp rynkowych w górę.

#### Produkcja i sprzedaż, % r/r

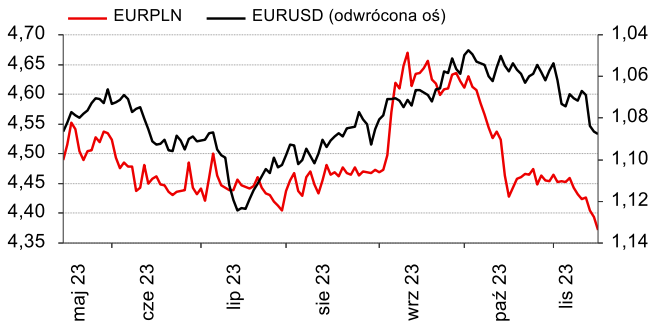


Źródło: GUS, Santander

#### Departament Analiz Ekonomicznych:

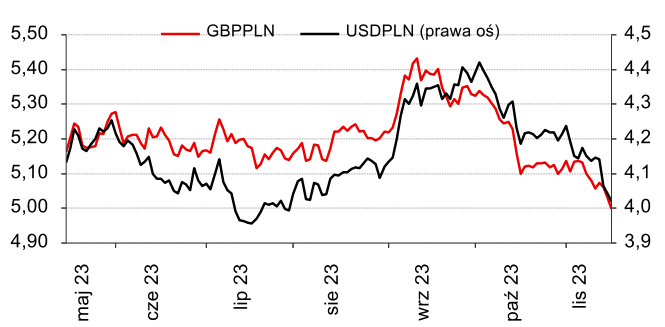
al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: ekonomia@santander.pl  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)  
 Piotr Bielski 691 393 119  
 Bartosz Biały 517 881 807  
 Cezary Chrapek, CFA 887 842 480  
 Marcin Luźniński 510 027 662  
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

### EURPLN i EURUSD



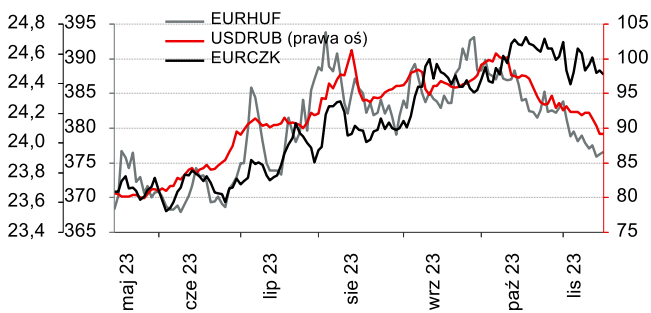
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

### GBPPLN i USDPLN



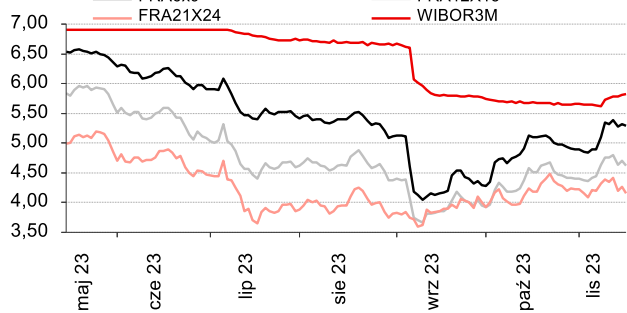
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

### EURCZK, EURHUF i USDRUB



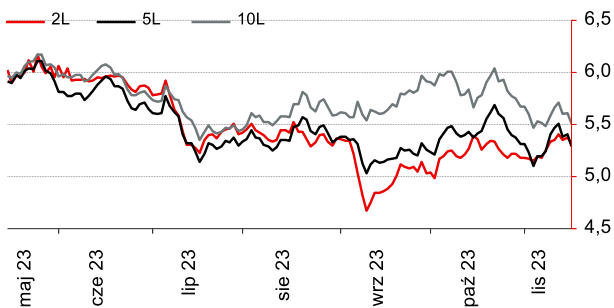
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

### PLN FRA i WIBOR3M



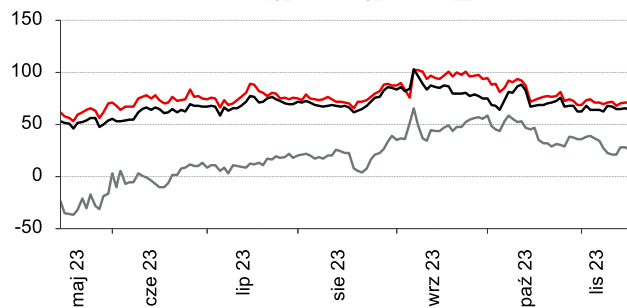
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

### Rentowności polskich obligacji



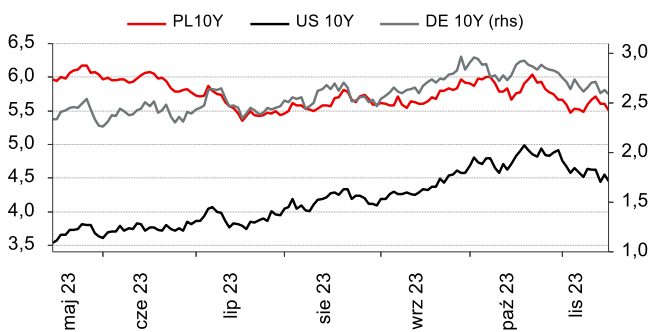
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

### Spready asset swap



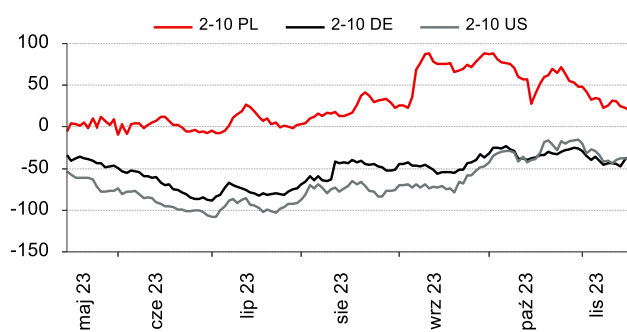
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

### Rentowności 10-letnich obligacji



Source: LSEG Datastream, Santander

### Nachylenie krzywych dochodowości



Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ
				RYNEK	SANTANDER	
<b>PONIEDZIAŁEK (20 listopada)</b>						
02:15	CN	Roczna stopa procentowa banku centralnego	XI	%	3.45	3.45
<b>WTOREK (21 listopada)</b>						
10:00	PL	Zatrudnienie	X	% r/r	0.0	0.0
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	1.9	0.7
10:00	PL	PPI	X	% r/r	-3.7	-4.5
10:00	PL	Płace	X	% r/r	12.0	12.0
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	XI	%	11.50	11.50
16:00	US	Sprzedaż domów	X	% m/m	-1.5	-2.0
20:00	US	Minutes FOMC	XI			
<b>ŚRODA (22 listopada)</b>						
10:00	PL	Produkcja budowlana	X	% r/r	11.3	12.0
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	X	% r/r	1.3	0.8
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	X	% m/m	-3.0	4.6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	225	231
16:00	US	Indeks Michigan	XI	pkt	60.8	60.4
<b>CZWARTEK (23 listopada)</b>						
09:30	DE	PMI przemysł	XI	pkt	41.1	40.8
09:30	DE	PMI usługi	XI	pkt	48.2	48.2
10:00	EZ	PMI przemysł	XI	pkt	43.3	43.1
10:00	EZ	PMI usługi	XI	pkt	48.1	47.8
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	X	% r/r	8.5	8.8
<b>PIĄTEK (24 listopada)</b>						
08:00	DE	PKB WDA	III kw.	% r/r	-0.3	-0.2
10:00	DE	Ifo	XI	pkt	87.5	86.9
10:00	PL	Stopa bezrobocia	X	%	5.0	5.0

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

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