

Codziennik

Dzisiaj posiedzenie RPP

Giełdy odbijają, waluty stabilne
Kolejne słabe dane z Niemiec
Polski dług odrabia straty mimo presji z peryferii
Dziś decyzja RPP

Wczoraj największe zmiany zaszły na giełdach, które odbiły mocno po poniedziałkowych spadkach i w notowaniach funta, który stracił do euro oraz dolara. Rentowności obligacji wahały się w pobliżu poziomów z początku tygodnia. Dane z Europy pokazały rewizję w dół finalnego odczytu niemieckiego indeksu PMI dla usług, ale za to odczyt dla całej strefy euro był nieco wyższy niż wskazywał na to wstępny szacunek. Analogiczny indeks dla USA spadł w styczniu mocniej niż oczekiwano i po drugim z rzędu miesiącu spadków znalazł się na najniższym poziomie od lipca. W nocy prezydent USA Donald Trump wygłosił coroczne przemówienie o kondycji jego kraju „State of the Union”. Przemówienie nie zawierało nowych pomysłów, które mogłyby być istotne z rynkowego punktu widzenia. Niemieckie zamówienia przemysłowe obniżyły się o 1,6% m/m, a ich słabość wynikała przede wszystkim z obniżenia zamówień spoza strefy euro (-5,5% m/m), przy lekkim spadku zamówień krajowych i wzroście zamówień ze strefy euro.

EURUSD wahał się wczoraj nieco powyżej 1,14 pozostając tuż poniżej poniedziałkowego zamknięcia. Dane z Europy i USA nie wywarły zauważalnego wpływu na notowania. Dzisiaj kurs jest już nieco poniżej 1,14 ze względu na słaby odczyt danych z Niemiec.

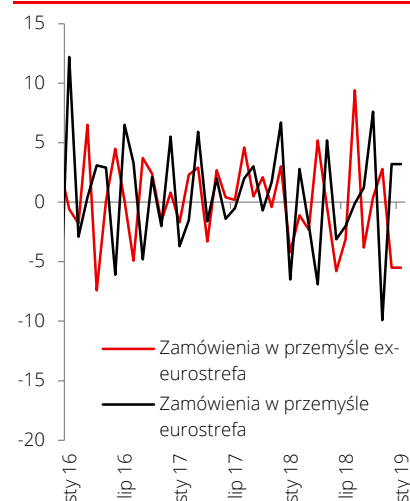
EURPLN pozostał wczoraj stabilny nieco poniżej 4,29, a USDPLN oscylował poniżej 3,76. W przypadku pozostałych walut regionu, wahania nie wykraczały poza poniedziałkowe pasma zmian. Nie sądzimy, by wynik lutowego posiedzenia RPP wpłynął na złotego.

Na krajowym rynku stopy procentowej obligacje 5- i 10-letnie odrobiły połowę strat z poniedziałku. Bund był stabilny, Treasuries zyskiwał (10-latką w podobnej skali co jej polski odpowiednik), a obligacje na peryferiach strefy euro były pod presją. Dzisiaj nie poznamy wielu ważnych danych, a wynik posiedzenia RPP też nie powinien zaskoczyć. W efekcie, rentowności nie powinny ulec dużym zmianom.

Dzisiaj RPP ogłosi decyzję ws. stóp procentowych, a o 16:00 rozpocznie się konferencja prasowa. Nie spodziewamy się istotnych zmian w komunikacji. Ostatnia deklaracja prezesa Głapińskiego o stabilizacji stóp procentowych nawet do 2022 r. była pewnie trochę „na wyrost” (nie pierwszy raz) i nie ma jednomyślnego poparcia w Radzie – E. Gatnar oraz J. Osiatyński stwierdzili niedawno, że nie można zupełnie wykluczyć podwyżki przed końcem 2019 r. Ale większość członków RPP niezmiennie uważa, że stabilizacja stóp na obecnym poziomie jak na razie służy gospodarce i w świetle ostatnich informacji (niska inflacja, nadciągające spowolnienie) prędko się to nie zmieni. Niewykluczone, że więcej pytań na konferencji RPP będzie dotyczyło płac w NBP niż sytuacji ekonomicznej.

Na jutrzejszej aukcji Ministerstwo Finansów zamierza sprzedać obligacje za 3-5 mld zł. Oferowane serie to OK0521, PS0424, WZ0524, WZ0528 oraz DS1029 (nowy benchmark 10-letni). Zgodnie z danymi Ministerstwa Finansów największymi posiadaczami tych serii na koniec grudnia były banki krajowe: OK0721 (0,47 mld zł), PS0424 (5,5 mld zł), WZ0524 (13,7 mld zł), WZ0528 (11,8 mld zł). W styczniu-lutym 2018 roku Ministerstwo Finansów sprzedało netto 14,2 mld zł wobec spodziewanych przez nas w tym roku 13,7 mld zł. Druga aukcja w tym miesiącu będzie aukcją zamiany i ma odbyć się 21 lutego.

Zamówienia w niemieckim przemyśle, % m/m



Źródło: Bloomberg, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
Strona www: skarb.santander.pl
Piotr Bielski 22 534 18 87
Marcin Luzziński 22 534 18 85
Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
Konrad Soszyński 22 534 18 86
Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

| | | | |
|--------|--------|---------|--------|
| EURPLN | 4.2900 | CZKPLN | 0.1668 |
| USDPLN | 3.7675 | HUFPLN* | 1.3494 |
| EURUSD | 1.1386 | RUBPLN | 0.0574 |
| CHFPLN | 3.7642 | NOKPLN | 0.4434 |
| GBPPLN | 4.8724 | DKKPLN | 0.5746 |
| USDCNY | 6.7422 | SEKPLN | 0.4123 |

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

05/02/2019

| | min | max | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|-------|-------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4.284 | 4.291 | 4.287 | 4.286 | 4.2869 |
| USDPLN | 3.746 | 3.761 | 3.750 | 3.757 | 3.7542 |
| EURUSD | 1.140 | 1.144 | 1.143 | 1.141 | - |

Rynek stopy procentowej

05/02/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

| Benchmark (termin) | % | Zmiana (pb) | Ostatnia aukcja | Papier | Srednia rent. |
|--------------------|------|-------------|-----------------|--------|---------------|
| PS0421 (2L) | 1.51 | -1 | 25 sty 19 | OK0521 | 1.479 |
| PS0424 (5L) | 2.17 | -3 | 25 sty 19 | PS0424 | 2.160 |
| WS0428 (10L) | 2.74 | -3 | 25 sty 19 | WS0428 | 2.783 |

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

| Termin | PL | | US | | EZ | |
|--------|------|-------------|------|-------------|-------|-------------|
| | % | Zmiana (pb) | % | Zmiana (pb) | % | Zmiana (pb) |
| 1L | 1.72 | 0 | 2.73 | 0 | -0.22 | 0 |
| 2L | 1.77 | -1 | 2.67 | -1 | -0.15 | 0 |
| 3L | 1.83 | -2 | 2.62 | -1 | -0.06 | 0 |
| 4L | 1.93 | -3 | 2.60 | -1 | 0.04 | 0 |
| 5L | 2.04 | -3 | 2.60 | -2 | 0.15 | 0 |
| 8L | 2.25 | -3 | 2.67 | -2 | 0.49 | -1 |
| 10L | 2.37 | -4 | 2.73 | -2 | 0.70 | -1 |

Stawki WIBOR

| Termin | % | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| O/N | 1.55 | 1 |
| T/N | 1.55 | 1 |
| SW | 1.54 | 0 |
| 2W | 1.57 | 0 |
| 1M | 1.64 | 0 |
| 3M | 1.72 | 0 |
| 6M | 1.79 | 0 |
| 9M | 1.82 | 0 |
| 1Y | 1.87 | 0 |

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

| Termin | % | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| 1x4 | 1.71 | 0 |
| 3x6 | 1.72 | 0 |
| 6x9 | 1.71 | 0 |
| 9x12 | 1.70 | 0 |
| 3x9 | 1.77 | 0 |
| 6x12 | 1.76 | 0 |

Miary ryzyka fiskalnego

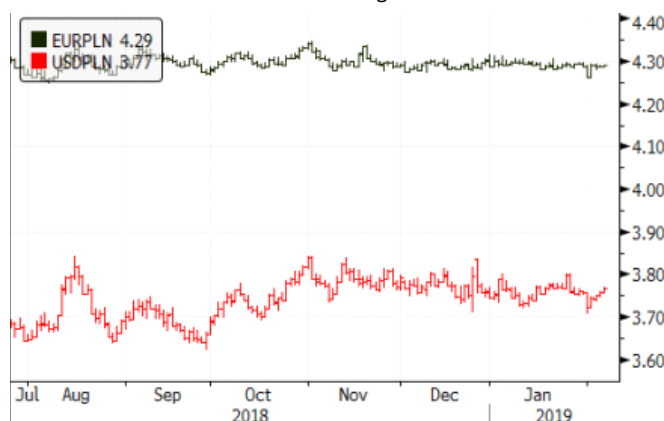
| Kraj | CDS 5Y USD | | Spread 10L* | |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | Wartość | Zmiana (pb) | Wartość | Zmiana (pb) |
| Polska | | | 2.58 | -2 |
| Francja | 38 | -1 | 0.41 | 0 |
| Węgry | | | 2.50 | 0 |
| Hiszpania | 76 | -1 | 1.09 | 1 |
| Włochy | 217 | 2 | 2.65 | 3 |
| Portugalia | 88 | 0 | 1.50 | 1 |
| Irlandia | 41 | -1 | 0.73 | 0 |
| Niemcy | 13 | 0 | - | - |

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

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

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



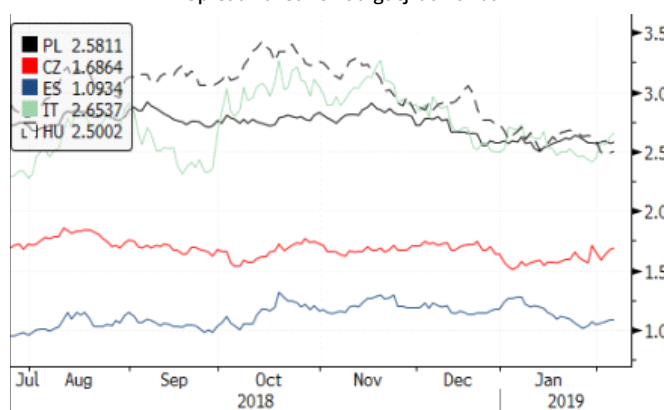
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

| CZAS W-WA | KRAJ | WSKAŹNIK | OKRES | PROGNOZA | | REALIZACJA | OSTATNIA | |
|--------------------------------|------|-------------------------------------|-------|----------|-----------|------------|----------|------|
| | | | | RYNEK | SANTANDER | WARTOŚĆ* | | |
| PIĄTEK (1 lutego) | | | | | | | | |
| 09:00 | PL | PMI przemysł | I | pkt | 48,0 | 49,5 | 48,2 | 47,6 |
| 09:55 | DE | PMI przemysł | I | pkt | 49,9 | - | 49,7 | 51,5 |
| 10:00 | EZ | PMI przemysł | I | pkt | 50,5 | - | 50,5 | 51,4 |
| 11:00 | EZ | HICP wstępny szacunek | I | % r/r | 1,4 | - | 1,4 | 1,6 |
| 14:30 | US | Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem | I | tys. | 165 | - | 304 | 222 |
| 14:30 | US | Stopa bezrobocia | I | % | 3,9 | - | 4,0 | 3,9 |
| 16:00 | US | Indeks Michigan | I | pkt | 90,7 | - | 91,2 | 90,7 |
| 16:00 | US | ISM przemysł | I | pkt | 54,0 | - | 56,6 | 54,3 |
| NIEDZIELA (3 lutego) | | | | | | | | |
| 02:45 | CN | PMI usługi | I | pkt | 53,4 | - | 53,6 | 53,9 |
| PONIEDZIAŁEK (4 lutego) | | | | | | | | |
| 16:00 | US | Zamówienia dóbr trwałych | XI | % m/m | 1,7 | - | 0,7 | 0,8 |
| 16:00 | US | Zamówienia przemysłowe | XI | % m/m | 0,3 | - | -0,6 | -2,1 |
| WTOREK (5 lutego) | | | | | | | | |
| 09:55 | DE | PMI usługi | I | pkt | 53,1 | - | 53,0 | 53,1 |
| 10:00 | EZ | PMI usługi | I | pkt | 50,8 | - | 51,2 | 50,8 |
| 11:00 | EZ | Sprzedaż detaliczna | XII | % m/m | -1,1 | - | -1,6 | 0,8 |
| 16:00 | US | ISM usługi | I | pkt | 57,3 | - | 56,7 | 58,0 |
| ŚRODA (6 lutego) | | | | | | | | |
| | PL | Decyzja RPP | | % | 1,50 | 1,50 | | 1,50 |
| 08:00 | DE | Zamówienia przemysłowe | XII | % m/m | 0,3 | - | | -1,0 |
| 09:00 | CZ | Produkcja przemysłowa | XII | % r/r | 0,0 | - | | 4,8 |
| CZWARTEK (7 lutego) | | | | | | | | |
| 08:00 | DE | Produkcja przemysłowa SA | XII | % m/m | 0,9 | - | | -1,9 |
| 09:00 | HU | Produkcja przemysłowa | XII | % r/r | 0,0 | - | | 3,5 |
| 13:00 | CZ | Decyzja banku centralnego | | % | 1,8 | - | | 1,8 |
| 14:30 | US | Liczba nowych bezrobotnych | tyg. | tys. | 215 | - | | 253 |
| PIĄTEK (8 lutego) | | | | | | | | |
| 08:00 | DE | Eksport | XII | % m/m | 0,4 | - | | -0,3 |

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