

Codziennik

Dzień ważnych danych z Polski

Rentowności dalej w dół, waluty stabilizują się po wystąpieniu szefa Fed
Wskaźniki koniunktury ESI w dół dla strefy euro, w górę dla Polski
Kolejne słabe dane z amerykańskiego rynku nieruchomości
Dzisiaj polski PKB i CPI, za granicą początek szczytu G20

W czwartek notowania obligacji w kraju i za granicą były wciąż pod wpływem wystąpienia szefa Fed w środę wieczorem. W przypadku walut i rynków akcji, gołębi przekaz ze strony Jerome Powella nie wywoływał już zauważalnych zmian, w trakcie dnia nastąpiła nawet lekka korekta umocnienia walut CEE. Wiąże te ruchy z obawami, że dzisiejsze spotkanie prezydentów USA i Chin nie przyniesie poprawy relacji handlowych. Dane o dochodach oraz wydatkach amerykańskich konsumentów zaskoczyły na plus, ale ponownie mocno rozczarowały te z rynku nieruchomości (niezakończona sprzedaż domów zanotowała drugi największy miesięczny spadek w tym roku). Minutes FOMC potwierdziły, że Fed nie ma już zamiaru regularnie podnosić stóp. Choć prawie wszyscy członkowie uznają, że w grudniu powinno dojść do podwyżki, to jednocześnie rozważano odejście od zapowiedzi stopniowego zacieśnienia polityki na rzecz elastycznego podejścia opartego na śledzeniu danych. Wstępny odczyt inflacji za listopad Niemiec pokazał większy spadek niż oczekiwano, z 2,4% r/r do 2,2%. Większość wskaźników koniunktury ESI dla strefy euro spadała dalej w listopadzie, ale mniej niż zakładał rynek, za to nastroje w przemyśle uległy lekkiej poprawie.

W przypadku **wskaźników ESI dla Polski**, potwierdziła się poprawa nastrojów w listopadzie wykazana przez badanie koniunktury GUS. Główny wskaźnik był najwyższy od lipca, a nastroje w handlu detalicznym najlepsze od marca. Sektor przemysłowy zgłosił poprawę w nowych zamówieniach a sektor usługowy podniósł oczekiwania co do popytu w najbliższych miesiącach. Nie nasiliły się za to oczekiwania inflacyjne konsumentów.

Dzisiaj o 10:00 GUS opublikuje szczegółowe dane o PKB za III kw. oraz wstępny szacunek CPI za listopad. Zobaczmy co stało za pozytywną niespodzianką we wstępnym szacunku PKB. Jeden trop sugeruje silniejsze od prognoz odbicie inwestycji. Konsumpcja prywatna utrzymała zapewne tempo wzrostu ok. 5% r/r, za to eksport netto zaczął wpływać ujemnie na wynik PKB. Wstępny odczyt inflacji może pokazać spadek z 1,8% r/r do 1,5% r/r. Niski szacunek to efekt wyjątkowo silnego negatywnego efektu bazy (rok temu miały miejsce duże wzrosty cen żywności i paliw).

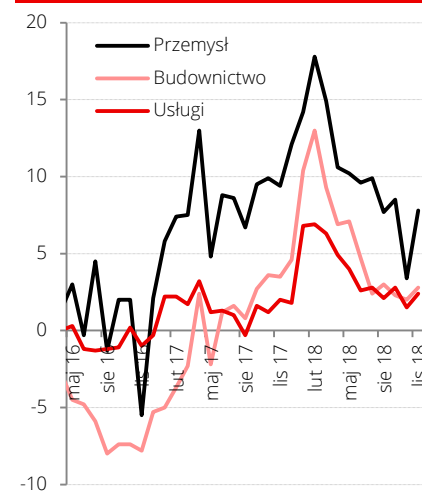
EURUSD ustabilizował się wczoraj wokół 1,138 po wieczornym mocnym odbiciu ze środy w reakcji na wypowiedź szefa Fed. Dziś nie poznamy żadnych ważnych danych, ale już po zakończeniu krajowej sesji pojawić się mogą wypowiedzi ważnych polityków biorących udział w szczycie państw grupy G20 w Buenos Aires. Sądzymy, że perspektywa weekendu może zachęcać do realizacji zysków ze środowego wzrostu EURUSD.

EURPLN wzrósł wczoraj w pierwszej fazie sesji do 4,296, ale w kolejnych godzinach złoty odrobił straty i na koniec sesji kurs był ponownie nieco poniżej 4,29. Kurs USDPLN także zanotował przejściowy wzrost do 3,785, ale szybko skorygował do 3,765. Dziś przed złotym ważne dane z polskiej gospodarki, które mogą jednak mieć niejednoznaczny wpływ na walutę. Według nas, w najbliższych dniach EURPLN mógłby się zbliżyć do wsparcia na 4,26.

W przypadku pozostałych walut regionu, rubel korzystał ze słabości dolara oraz lekkiego wzrostu cen ropy i USDRUB zanotował największy dzienny spadek od pierwszej połowy listopada. EURCZK lekko wzrósł, a EURHUF pozostał relatywnie stabilny.

Rentowności krajowych obligacji spadły wczoraj o 2-6 pb (najwięcej na długim końcu) w reakcji na znaczne umocnienie na rynkach bazowych i peryferiach strefy euro wywołane retoryką szefa Fed. Polski dług radził sobie wczoraj lepiej niż jego niemiecki odpowiednik. Na aukcji zamiany obligacji Ministerstwo Finansów sprzedało prawie 7 mld zł i wg resortu przyszłoroczne potrzeby pożyczkowe pokryte są w ok. 15%. Dziś poznamy wstępny szacunek listopadowej inflacji. Nasza prognoza (1,5%) jest nieco poniżej konsensusu (1,6%) i odczyt ten wpisze się według nas w pozytywny krajobraz, jaki w ostatnich dniach ukształtował się dla obligacji.

Wskaźniki koniunktury ESI



Źródło: Komisja Europejska, Santander Bank Polska

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 Luziński 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 | 4.2876 | CZKPLN | 0.1651 |
| USDPLN | 3.7659 | HUFPLN* | 1.3251 |
| EURUSD | 1.1386 | RUBPLN | 0.0566 |
| CHFPLN | 3.7805 | NOKPLN | 0.4404 |
| GBPPLN | 4.8128 | DKKPLN | 0.5746 |
| USDCNY | 6.9461 | SEKPLN | 0.4146 |

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 29/11/2018

| | min | max | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|-------|-------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4.284 | 4.297 | 4.287 | 4.288 | 4.29 |
| USDPLN | 3.760 | 3.786 | 3.779 | 3.770 | 3.7728 |
| EURUSD | 1.134 | 1.140 | 1.134 | 1.137 | - |

Rynek stopy procentowej 29/11/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

| Benchmark (termin) | % | Zmiana (pb) | Ostatnia aukcja | Papier | Srednia rent. |
|--------------------|------|-------------|-----------------|--------|---------------|
| DS1020 (2L) | 1.54 | -2 | 15 lis 18 | OK0521 | 1.784 |
| PS0424 (5L) | 2.54 | -4 | 15 lis 18 | PS0424 | 2.626 |
| WS0428 (10L) | 3.12 | -5 | 15 lis 18 | WS0428 | 3.226 |

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

| Termin | PL | | US | | EZ | |
|--------|------|-------------|------|-------------|-------|-------------|
| | % | Zmiana (pb) | % | Zmiana (pb) | % | Zmiana (pb) |
| 1L | 1.78 | 0 | 2.91 | 0 | -0.24 | 0 |
| 2L | 1.91 | -2 | 2.98 | -1 | -0.15 | -1 |
| 3L | 2.07 | -5 | 2.99 | -2 | -0.02 | -2 |
| 4L | 2.21 | -6 | 2.98 | -2 | 0.14 | -2 |
| 5L | 2.34 | -6 | 2.99 | -3 | 0.28 | -2 |
| 8L | 2.59 | -7 | 3.03 | -3 | 0.67 | -2 |
| 10L | 2.72 | -8 | 3.07 | -3 | 0.88 | -3 |

Stawki WIBOR

| Termin | % | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| O/N | 1.53 | 13 |
| T/N | 1.54 | 2 |
| SW | 1.55 | 0 |
| 2W | 1.59 | 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 | 1.73 | 0 |
| 3x6 | 1.74 | 0 |
| 6x9 | 1.78 | 1 |
| 9x12 | 1.82 | 0 |
| 3x9 | 1.81 | 0 |
| 6x12 | 1.86 | 0 |

Miary ryzyka fiskalnego

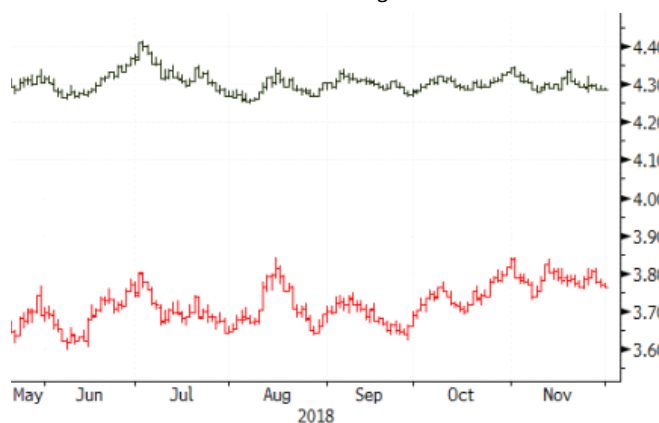
| Kraj | CDS 5Y USD | | Spread 10L* | |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | Wartość | Zmiana (pb) | Wartość | Zmiana (pb) |
| Polska | | | 2.79 | -6 |
| Francja | 25 | 1 | 0.37 | 0 |
| Węgry | 116 | 1 | 2.89 | 0 |
| Hiszpania | 65 | 4 | 1.18 | -1 |
| Włochy | 221 | 8 | 2.87 | -1 |
| Portugalia | 64 | 0 | 1.51 | 0 |
| Irlandia | 25 | 0 | 0.59 | 0 |
| Niemcy | 11 | 0 | - | - |

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

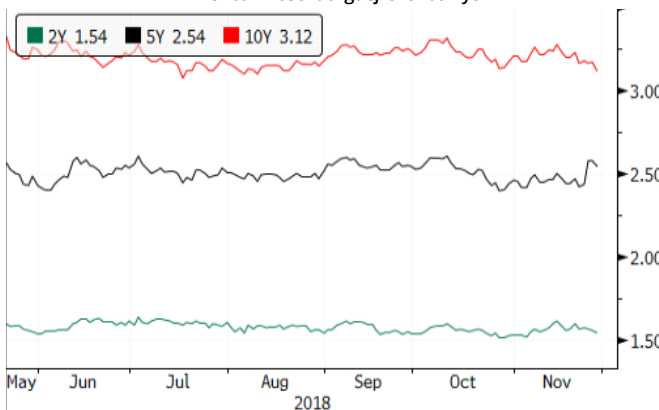
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



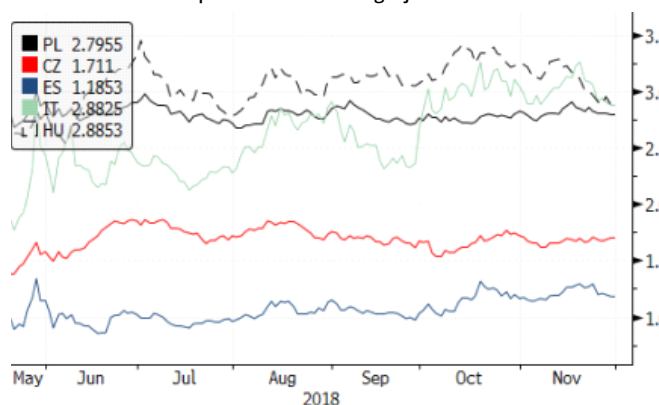
Rentowności obligacji skarbowych



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* | WARTOŚĆ* |
| PIĄTEK (23 listopada) | | | | | | | |
| 08:00 | DE | PKB WDA | III kw. | % r/r | 1,1 | - | 1,1 |
| 09:30 | DE | PMI przemysł | XI | pkt | 52,2 | - | 51,6 |
| 09:30 | DE | PMI usługi | XI | pkt | 54,5 | - | 53,3 |
| 10:00 | EZ | PMI przemysł | XI | pkt | 52,0 | - | 51,5 |
| 10:00 | EZ | PMI usługi | XI | pkt | 53,5 | - | 53,1 |
| 14:00 | PL | Podaż pieniądza M3 | X | % r/r | 7,8 | 7,9 | 8,3 |
| PONIEDZIAŁEK (26 listopada) | | | | | | | |
| 10:00 | DE | Ifo | XI | pkt | 102,5 | - | 102,0 |
| WTOREK (27 listopada) | | | | | | | |
| 10:00 | PL | Stopa bezrobocia | X | % | - | 5,7 | 5,7 |
| 16:00 | US | Conference Board Konsumentów | XI | pkt | 136,2 | - | 135,7 |
| ŚRODA (28 listopada) | | | | | | | |
| 14:30 | US | PKB | III kw. | % kw/kw | 3,5 | - | 3,5 |
| 16:00 | US | Sprzedaż nowych domów | X | % m/m | 4,0 | - | -8,9 |
| CZWARTEK (29 listopada) | | | | | | | |
| 11:00 | PL | Aukcja zamiany obligacji | | | | | |
| 11:00 | EZ | ESI | XI | pkt | - | - | 109,5 |
| 14:00 | DE | Inflacja HICP | XI | % m/m | - | - | 0,1 |
| 14:30 | US | Liczba nowych bezrobotnych | tyg. | tys. | 220 | - | 234 |
| 14:30 | US | Wydatki osobiste | X | % m/m | 0,4 | - | 0,6 |
| 14:30 | US | Dochody osobiste | X | % m/m | 0,4 | - | 0,5 |
| 14:30 | US | Indeks cen PCE SA | X | % m/m | 0,2 | - | 0,2 |
| 16:00 | US | Niezakończona sprzedaż domów | X | % m/m | 0,5 | - | -2,6 |
| 20:00 | US | Minutes FOMC | | | | | |
| PIĄTEK (30 listopada) | | | | | | | |
| 09:00 | CZ | PKB SA | III kw. | % r/r | 2,3 | - | 2,3 |
| 10:00 | PL | Wstępny CPI | XI | % r/r | 1,6 | 1,5 | 1,8 |
| 10:00 | PL | PKB | III kw. | % r/r | 5,1 | 5,1 | 5,1 |
| 11:00 | EZ | HICP wstępny szacunek | XI | % r/r | 2,0 | - | 2,2 |
| 11:00 | EZ | Stopa bezrobocia | X | % | 8,0 | - | 8,1 |

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 obowiązują 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