

Codziennik

Niemiecki eksport powyżej prognoz

Dane z Europy ciążą złotemu

Krajowe rentowności odreagowują spadki

Słabsze dane z USA szkodzą dolarowi i wspierają dług

Dzisiaj dane o eksporcie z Niemiec

W piątek miało miejsce odreagowanie po silnym wzroście awersji do ryzyka z poprzednich dni. Indeksy giełdowe w Europie rosły w ciągu dnia, co wywierało presję na obligacje z rynków europejskich. Jednak otwarcie giełd w USA odwróciło ten trend, po pozwoliło na powrót rentowności Bundów do poziomów z poranka i zepchnęło dochodowości Treasuries w dół. Ruchy te były wspierane przez słabsze dane o przyroście liczby zatrudnionych w sektorze pozarolniczym w USA w listopadzie oraz pogłębiające się obawy o to, że napięcia na linii Chiny-USA doprowadzą do osłabienia światowego wzrostu gospodarczego.

EURUSD wspinał się przez większość piątkowej sesji, osiągając na koniec dnia 1,1400. Źródłem osłabienia dolara były gorsze od oczekiwań dane o nowo zatrudnionych w rolnictwie. Dodatkowego paliwa dla osłabiania waluty amerykańskiej dostarczyło zachowanie amerykańskich giełd, które w przeciwieństwie do zachowania ich europejskich odpowiedników przez większą część dnia, spadały w piątek. Osłabienia dolara nie były w stanie powstrzymać gorsze od oczekiwań dane z Eurostrefy. Dziś początek dnia powinien być dobry dla euro ze względu na poranną publikację lepszych od oczekiwań danych o niemieckim eksporcie, ale w dalszej części dnia spodziewamy się odreagowania w ramach realizacji zysków oraz narastającego napięcia przed jutrzejszym głosowaniem w Wlk. Brytanii nt. porozumienia w sprawie Brexitu.

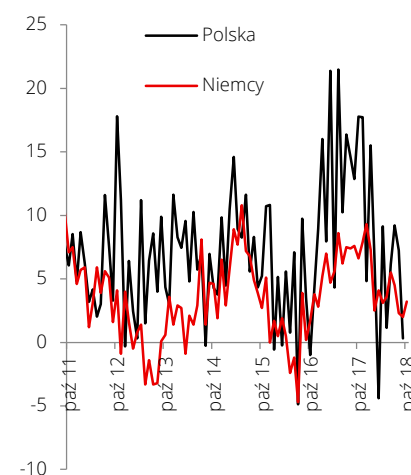
W piątek od rana **EURPLN** rósł, osiągając na koniec dnia 4,29. Słabszy złoty to zasługa gorszych od oczekiwań danych o PKB strefy euro oraz niemieckiej produkcji przemysłowej. Dziś złoty zaczyna sesję od umocnienia, czemu sprzyja mocniejsze euro i lepsze dane o niemieckim eksporcie. Wyraźnej aprecjacji naszej waluty może przeciwdziałać przedbrexitowa niepewność.

Pozostałe waluty CEE zyskały dzięki poprawie globalnego nastroju i osłabieniu dolara po danych z USA. EURHUF wahał się w okolicach 323 w trendzie horyzontalnym. EURCZK spadł z 25,89 do 25,85, w czym pomogły mu lepsze od oczekiwań dane o produkcji przemysłowej w Czechach w październiku. USDRUB spadł gwałtownie z 67 na 66,50, po tym jak ogłoszono informacje o porozumieniu między OPEC i jego sojusznikami w sprawie redukcji wydobycia ropy naftowej.

Na **krajowym rynku stopy procentowej** rentowności wzrosły o ok 3 pb w segmencie 5-10L i 1 pb w krótkim końcu krzywej, odreagowując czwartkowe spadki. Na rynku IRS stawki również rosły lecz w mniejszym stopniu. Ruchy te odbywały się w opozycji do zachowania krzywej amerykańskiej, która zniżkowała, oraz niemieckiej, która po przedpołudniowych wzrostach powróciła do poziomów z otwarcia. Dziś spodziewamy się presji na niższą krzywej w segmencie 5-10L i dalszego powolnego wspinania się krótkiego końca.

Najbliższy tydzień będzie zdominowany przez dwa tematy: Brexit (brytyjski parlament ma głosować nad porozumieniem we wtorek w i politykę pieniężną EBC (posiedzenie w czwartek). Na krajowym podwórku w piątek publikacja ostatecznych danych o inflacji za listopad oraz bilansu handlowego za październik. Wstępny odczyt CPI za listopad (1,2% r/r) wyraźnie zaskoczył w dół. Najprawdopodobniej doszło do spadku inflacji bazowej. Zasadniczo, środowisko makroekonomiczne sprzyja odbiciu inflacji bazowej w przyszłym roku. Za to obniżające się globalne ceny ropy i żywności podpowiadają, że jest jeszcze miejsce na spadek nie-bazowej części CPI w najbliższych miesiącach. Wkład żywności i energii do inflacji zmalał z 1,6pp w połowie roku do ok. 0,8pp w listopadzie. W październiku wyraźnie odbiła produkcja przemysłowa, dlatego zakładamy, że bilans płatniczy wykaże dużo wyższe obroty handlowe, z deficytem handlowym malejącym poniżej 0,4 mld €. Wzrost r/r eksportu może przebić średnią z dotychczasowych odczytów 2018 r. a wzrost importu może powrócić ponad 10% r/r.

Eksport, %r/r



Źródło: NBP, Bloomberg, 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 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	4.2892	CZKPLN	0.1657
USDPLN	3.7534	HUFPLN*	1.3273
EURUSD	1.1427	RUBPLN	0.0567
CHFPLN	3.7960	NOKPLN	0.4437
GBPPLN	4.7759	DKKPLN	0.5745
USDCNY	6.9068	SEKPLN	0.4162

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 07/12/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.278	4.294	4.279	4.291	4.2845
USDPLN	3.754	3.777	3.758	3.771	3.7694
EURUSD	1.136	1.142	1.139	1.138	-

Rynek stopy procentowej 07/12/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.56	2	15 lis 18	OK0521	1.784
PS0424 (5L)	2.46	3	15 lis 18	PS0424	2.626
WS0428 (10L)	3.04	4	15 lis 18	WS0428	3.226

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.75	0	2.87	-1	-0.23	0
2L	1.86	0	2.90	-1	-0.14	0
3L	1.98	1	2.87	-2	-0.01	0
4L	2.10	1	2.86	-2	0.13	0
5L	2.21	1	2.85	-1	0.27	0
8L	2.47	1	2.90	0	0.65	0
10L	2.60	1	2.94	1	0.85	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.54	19
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	1.72	0
3x6	1.73	0
6x9	1.75	0
9x12	1.77	0
3x9	1.80	0
6x12	1.82	0

Miary ryzyka fiskalnego

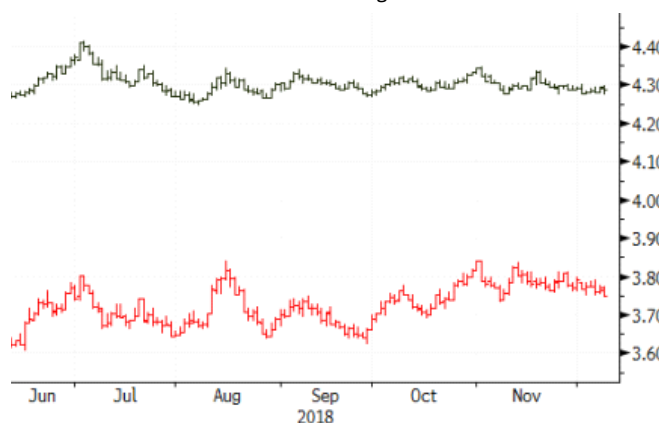
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.80	4
Francja	25	1	0.46	2
Węgry	116	1	2.90	0
Hiszpania	65	4	1.21	1
Włochy	221	8	2.93	5
Portugalia	64	0	1.56	2
Irlandia	25	0	0.67	2
Niemcy	11	0	-	-

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

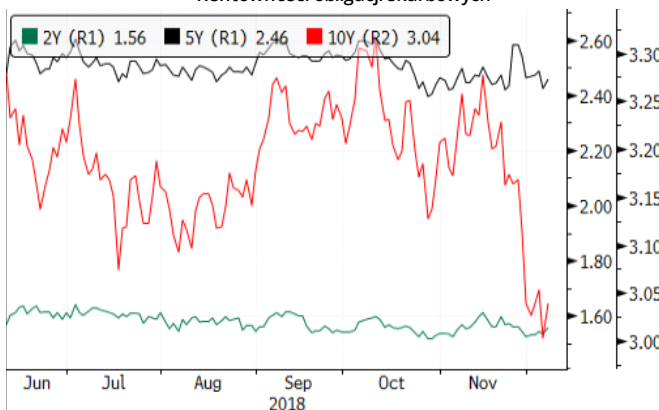
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

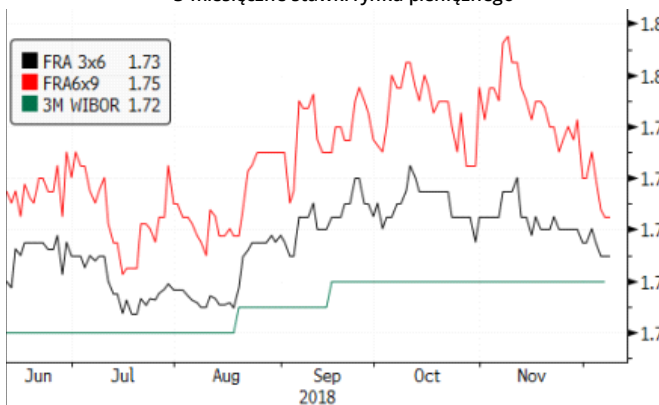
Kurs złotego



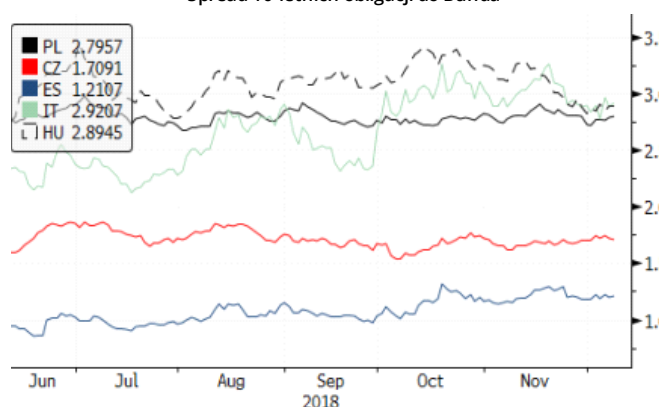
Rentowności obligacji skarbowych



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*	
PIĄTEK (7 grudnia)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	X	% m/m	0,3	-	-0,5	0,2
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	5,4	-	6,7	-0,9
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	1,7	-	1,6	1,7
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza	XI	tys.	198,0	-	155	250,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	3,7	-	3,7	3,7
16:00	US	Indeks Michigan	XII	pkt	-	-	97,5	97,5
PONIEDZIAŁEK (10 grudnia)								
08:00	DE	Eksport	X	% m/m	0,4	-	0,7	-0,7
09:00	CZ	Inflacja	XI	% r/r	2,0	-		2,2
WTOREK (11 grudnia)								
	UK	Głosowanie parlamentu nt porozumienia w sprawie Brexitu						
09:00	HU	Inflacja	XI	% r/r	-	-		3,8
11:00	DE	ZEW	XII	pkt	-	-		58,2
ŚRODA (12 grudnia)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	-	-		-0,3
14:30	US	Inflacja	XI	% m/m	0,0	-		0,3
CZWARTEK (13 grudnia)								
08:00	DE	Inflacja HICP	XI	% m/m	0,1	-		0,1
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-		0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	225	-		231
PIĄTEK (14 grudnia)								
09:30	DE	PMI przemysł	XII	pkt	52,0	-		51,8
09:30	DE	PMI usługi	XII	pkt	53,5	-		53,3
09:30	EZ	PMI przemysł	XII	pkt	52,0	-		51,8
09:30	EZ	PMI usługi	XII	pkt	53,5	-		53,4
10:00	PL	Inflacja	XI	% r/r	-	1,2		1,2
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	X	mIn €	-471	-559		-547
14:00	PL	Bilans handlowy	X	mIn €	-	-334		-449
14:00	PL	Eksport	X	mIn €	18723	19530		17683
14:00	PL	Import	X	mIn €	-	19864		18132
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	0,2	-		0,8
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	XI	% m/m	-	-		0,1

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