

Codziennik

Przełożone głosowanie nt Brexitu

Podwyżki cen prądu prawdopodobnie bez bezpośredniego wpływu na inflację

Głosowanie nt. Brexit przełożone, funt słabszy

Złoty i euro słabsze, rentowności niżej

Dzisiaj niemiecki ZEW i węgierska inflacja

W poniedziałek opublikowano dane o niemieckim eksporcie, które tym razem zakończyły pozytywnie. Ministerstwo Finansów podało informację o spadku długu publicznego w III kw., zaś Ministerstwo Energii o planowanym koszcie rekompensat z tytułu podwyżki cen prądu. Ponadto opublikowane zostały dane o nastrojach w europejskim biznesie Sentix (tu miała miejsce niemiła niespodzianka, indeks spadł do -0,3 pkt z 8,8 pkt. miesiąc wcześniej). Premier Wielkiej Brytanii Theresa May poinformowała, że głosowanie nad porozumieniem w sprawie Brexitu zostało przełożone ze względu na ryzyko jej odrzucenia przez parlament i zapowiedziała dalsze starania o renegotjację porozumienia. Przedstawiciele UE zapowiadają jednak, że istotne zmiany nie są możliwe. Giełdy zniżkowały, złoty osłabiał się, podobnie jak euro i przede wszystkim funt.

Ministerstwo Energii poinformowało, jak mają wyglądać rekompensaty za wyższe ceny energii w przyszłym roku. Gospodarstwa domowe mają „automatycznie” otrzymać rabat na rachunkach za prąd, który potem sprzedawcy energii będą mogli rozliczyć w specjalnym funduszu. Rekompensaty dla małych i średnich firm mają być wypłacane na ich wnioski. Łączny koszt programu szacowany jest w przyszłym roku na 4-5 mld zł, przy założeniu wzrostu taryfy G o ok. 25% wobec br. Informacje ME zdają się potwierdzać nasze przypuszczenia, że sposób wprowadzenia dopłat spowoduje, że bezpośredni wpływ wyższych taryf energetycznych na CPI będzie zerowy.

Ministerstwo Finansów podało, że zadłużenie finansów publicznych na koniec III kw. wyniosło 977,95 mld PLN, co oznacza wzrost w relacji do końca 2017 roku o 1,7% i spadek o 0,7% k/k. Jednocześnie MF poinformowało, że jeśli w przyszłym roku zdecyduje się na emisję długu zagranicznego, to będzie preferować emisję w euro.

W III kw. kontynuowany był silny wzrost liczby wakatów (ok. 20% r/r). Pracodawcom nie udało się obsadzić 21,5% spośród nowo utworzonych stanowisk - to drugi najwyższy odsetek (po 25,3% z II kw. 2018) w ostatniej dekadzie. Nowych miejsc pracy nadal przybywało w wolnym tempie (4,3% r/r), a jednocześnie wyraźnie wzrosło tempo likwidacji stanowisk (do 30,2% r/r), co prawdopodobnie oznacza, że napięty rynek pracy (patrząc chociażby po historycznie wysokiej puli niezaspokojonego popytu na pracę) i presja płacowa wymusiły przesuwanie się siły roboczej w stronę bardziej wydajnych zastosowań.

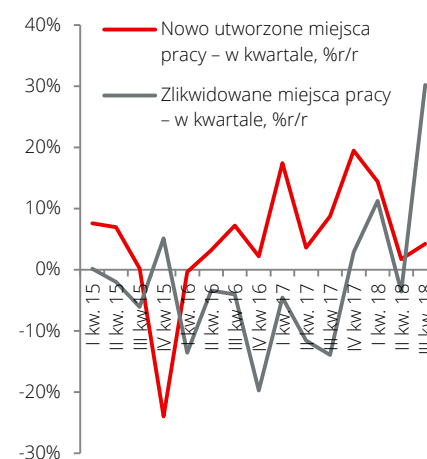
W poniedziałek **EURUSD** spadał spychany w dół przez zniżkujące giełd, brak perspektyw dla przegłosowania umowy Brexit, słabe dane o nastrojach biznesu w Europie oraz wciąż napiętą sytuację we Francji. W efekcie EURUSD zjechał z 1,1440 do 1,1370. Dziś spodziewamy się utrzymania mocniejszego dolara, w czym powinny sprzyjać spodziewane niższe odczyty ZEW i niepewność geopolityczna.

W poniedziałek **EURPLN** rósł przez większą część dnia, napędzany nienajlepszymi nastrojami dla walut rynków wchodzących oraz umacniającym się dolarem. W konsekwencji EURPLN wspiął się z 4,2910 do 4,2960. Dziś spodziewamy się stabilizacji kursu przy braku kluczowych publikacji danych i w oczekiwaniu na dalsze wydarzenia tygodnia.

Pozostałe waluty CEE traciły w obliczu zsuwających się giełd i umacniającego się dolara. EURCZK przesunął się z 25,86 rano do 25,85 po południu, nie reagując w istotny sposób na spadek dynamiki inflacji do 2,0% r/r - najniższego poziomu od 7 miesięcy. W przypadku EURHUF przesunął się on z 323,30 do 323,60, zaś USDRUB drgnął minimalnie z 65,60 do 65,70 na fali umocnienia dolara i spadku cen ropy naftowej.

Na **krajowym rynku stopy procentowej** rentowności obniżyły się o 2 do 4 pb (najsilniej w długim końcu krzywej), wracając do poziomów z czwartkowego zamknięcia. Spadkom rentowności krajowego długu towarzyszyły względnie niewielkie obniżki stawek IRS, niska zmienność US Treasuries i 10L Bundów oraz wzrosty krótkiego końca niemieckiej krzywej. Dziś spodziewamy się utrzymania presji na spadki rentowności choć skala zniżek powinna być mniejsza niż w poniedziałek.

Procesy na rynku pracy



Źródło: GUS, 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	4.2934	CZKPLN	0.1660
USDPLN	3.7759	HUFPLN*	1.3279
EURUSD	1.1371	RUBPLN	0.0568
CHFPLN	3.8172	NOKPLN	0.4420
GBPPLN	4.7484	DKKPLN	0.5752
USDCNY	6.8938	SEKPLN	0.4160

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 10/12/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.273	4.299	4.296	4.296	4.2911
USDPLN	3.747	3.782	3.764	3.781	3.76
EURUSD	1.136	1.144	1.140	1.136	-

Rynek stopy procentowej 10/12/2018

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)	2.43	-2	15 lis 18	PS0424	2.626
WS0428 (10L)	3.01	-3	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	2.85	-3	-0.23	0
2L	1.86	0	2.85	-4	-0.14	0
3L	1.97	-1	2.82	-5	-0.01	0
4L	2.09	-1	2.81	-5	0.13	0
5L	2.20	-1	2.80	-5	0.27	0
8L	2.45	-1	2.85	-5	0.65	0
10L	2.58	-1	2.89	-5	0.86	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.40	-14
T/N	1.48	-6
SW	1.54	-1
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

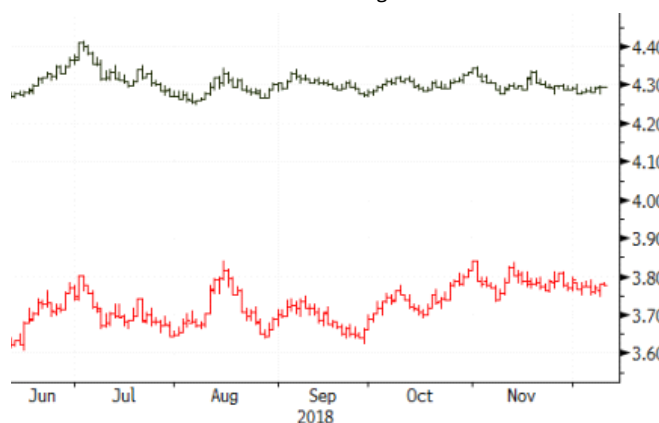
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.75	-5
Francja	25	1	0.45	1
Węgry	116	1	2.89	-2
Hiszpania	65	4	1.19	0
Włochy	221	8	2.84	-2
Portugalia	64	0	1.53	-1
Irlandia	25	0	0.67	1
Niemcy	11	0	-	-

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

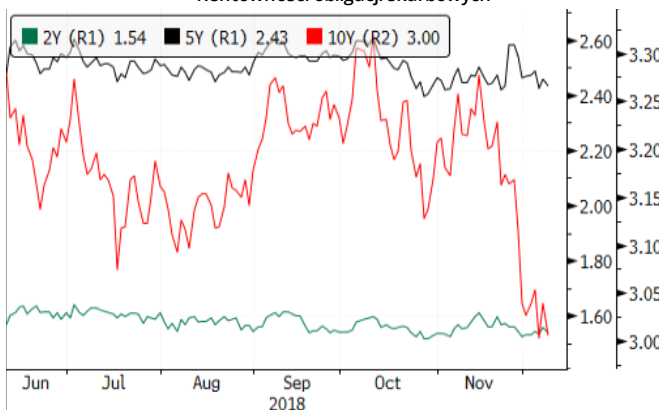
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

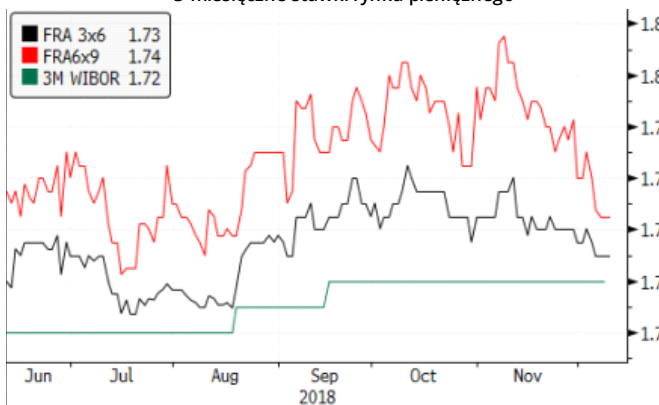
Kurs złotego



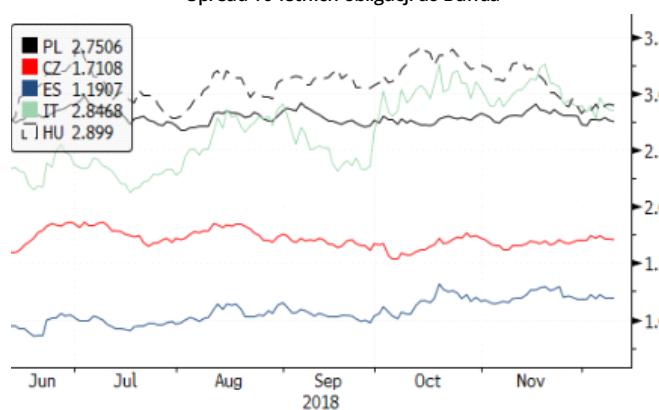
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	2,0	2,2
WTOREK (11 grudnia)								
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: ekonamia@santander.pl, www.santander.pl