

Codziennik

Mocny handel w okresie styczeń-październik

GUS raportuje odbicie w HZ za okres styczeń-październik

Mieszane dane ZEW i mocniejszy PPI z USA

Złoty i euro wciąż słabną, rentowności 10L poniżej 3,0%

Dzisiaj produkcja przemysłowa z Niemiec i inflacja z USA

We wtorek opublikowano dane ZEW z Niemiec, które pokazały poprawę oczekiwań inwestorów oraz dalsze pogorszenie ocen sytuacji bieżącej. Ogłoszone w ciągu dnia dane inflacyjne za listopad z Węgier (3,1% r/r vs. prognoza 3,3% r/r) oraz Rumunii (3,4% r/r vs. 3,7% r/r) zaskoczyły w dół. W USA opublikowano dane PPI za listopad, których odczyt na poziomie 0,1% m/m został zinterpretowany przez rynki jako proinflacyjny. W kraju zobaczyliśmy dane GUS o handlu zagranicznym, które pokazały solidne wzrosty obrotów towarowych w okresie styczeń-październik. W reakcji na dane z USA dolar umocnił się, zaś dane europejskie pozytywnie wpłynęły na krajowe i niemieckie obligacje oraz negatywnie na złotego. Giełdy rosły przez większą część wtorku. Trwa niepewność co do dalszych losów Brexitu – premier Theresa May rozmawia z liderami europejskimi w nadziei na zmianę porozumienia „rozwodowego”, a w międzyczasie media donoszą o grożącym jej wniosku o wotum nieufności ze strony własnej partii.

Dane GUS o handlu zagranicznym za pierwsze dziesięć miesięcy roku sugerują wyraźne ożywienie eksportu i importu w październiku (wzrost o ok. 20% m/m). Widzimy w związku z tym ryzyko w górę dla naszych prognoz eksportu i importu liczonych wg NBP (rynek zwraca uwagę na dane pokazywane przez bank centralny), zakładających wzrost o ok. 10% m/m. Jednocześnie, warto przypomnieć, że GUS pokazuje dane o handlu zagranicznym w układzie narastającym (suma za 10 miesięcy), w związku z czym zaskakująco wysoki odczyt może również dobrze wynikać z dobrych wyników października, co z wyraźnej rewizji danych za styczeń-wrzesień.

Sejm w najbliższych dniach ma dyskutować nad **projektem budżetu na 2019 r.**, jednak wg informacji PAP głosowanie nad projektem nie odbędzie się przed końcem roku. Ustawowy termin przekazania budżetu do podpisu prezydentowi mija 28 stycznia. Kolejne posiedzenia Sejmu zaplanowano 16-18 stycznia i 20-22 lutego. Po zatwierdzeniu przez Sejm projekt musi jeszcze trafić do Senatu i (gdyby były poprawki) ponownie do Sejmu. Końcówka prac nad budżetem może więc minąć pod presją czasu.

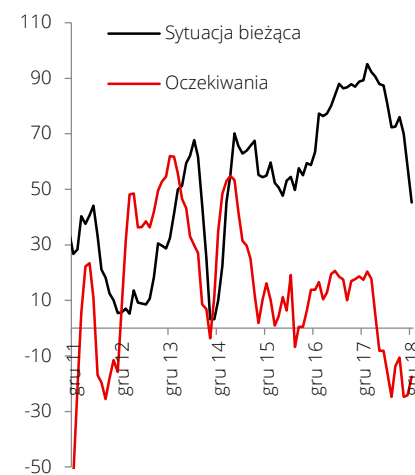
We wtorek **EURUSD** rósł w godzinach przedpołudniowych, w czym pomagała mu lepsza sytuacja na giełdach oraz poprawa komponentu oczekiwań wskaźnika ZEW. Jednak po południu publikacja wyższych niż szacowano danych PPI z amerykańskiej gospodarki umocniła dolara spychając EURUSD z 1,1380 rano do 1,1320 po południu. Dzisiejsze dane o produkcji przemysłowej w Eurostrefie w październiku raczej nie powinny zaskoczyć w górę, co może w dalszym ciągu wywierać negatywną presję na EURUSD.

We wtorek **EURPLN** rósł przez większą część dnia, pomimo odbudowy na giełdach. Złotemu szkodziły kolejne odczyty danych inflacyjnych z regionu za listopad (Węgry, Rumunia), które zaskakiwały w dół, co inwestorzy odebrali jako sugestię, że wstępny odczyt polskiej inflacji za listopad raczej nie był „wypadkiem przy pracy”. W konsekwencji EURPLN wspiął się z 4,2940 do 4,3010. Dziś rano kurs wrócił poniżej 4,30, ale spodziewamy się kontynuacji osłabiania złotego, m.in. za sprawą danych ze strefy euro.

Pozostałe waluty CEE stabilizowały się lub minimalnie umacniały mimo słabszych danych inflacyjnych z Węgier i Rumunii za listopad. W efekcie EURHUF nieznacznie spadł z 323,60 do 323,50. Podobnie EURCZK zsuwał się niespieszenie w dół z 25,86 do 25,85. Rubel korzystał na nieznacznym odbiciu cen ropy naftowej (w związku z informacją o ograniczeniu podaży z Libii i Rosji), co przełożyło się na spadek kursu USDRUB z 66,60 do 66,40.

Na **krajowym rynku stopy procentowej** rentowności obniżyły się po tym jak przed południem przez chwilę próbowały odrobić poniedziałkowe zniżki. Zmiany podążały w ślad za rentownościami papierów niemieckich. Dodatkowym czynnikiem spychającym rentowności w dół były dane inflacyjne z regionu (które również pozytywnie wpływały na dług Rumunii). W konsekwencji zobaczyliśmy przesunięcie krajowej krzywej w dół o 2 pb, przy stabilnym zachowaniu krzywej IRS. Ruch przełożył się po otwarciu rynku amerykańskiego na spadek rentowności papierów 10L poniżej 3,0%, co ostatni raz widzieliśmy w kwietniu br. Dziś spodziewamy się powolnej kontynuacji zniżek dochodowości, silniejszych w długim końcu krzywej.

Niemieckie indeksy ZEW



Źródło: 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	4.2986	CZKPLN	0.1663
USDPLN	3.7955	HUFPLN*	1.3281
EURUSD	1.1325	RUBPLN	0.0572
CHFPLN	3.8200	NOKPLN	0.4430
GBPPLN	4.7478	DKKPLN	0.5758
USDCNY	6.8930	SEKPLN	0.4181

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 11/12/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.292	4.303	4.296	4.301	4.2982
USDPLN	3.770	3.805	3.781	3.800	3.7763
EURUSD	1.131	1.140	1.136	1.132	-

Rynek stopy procentowej 11/12/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.52	-2	29 lis 18	OK0521	1.721
PS0424 (5L)	2.42	-1	29 lis 18	PS0424	2.545
WS0428 (10L)	3.00	-1	29 lis 18	WS0428	3.132

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.75	0	2.86	1	-0.23	0
2L	1.85	0	2.88	2	-0.14	0
3L	1.96	-1	2.84	3	-0.02	0
4L	2.09	0	2.83	2	0.12	0
5L	2.20	0	2.82	2	0.27	0
8L	2.45	0	2.85	1	0.65	0
10L	2.58	0	2.89	0	0.86	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.47	7
T/N	1.48	0
SW	1.54	0
2W	1.58	-1
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

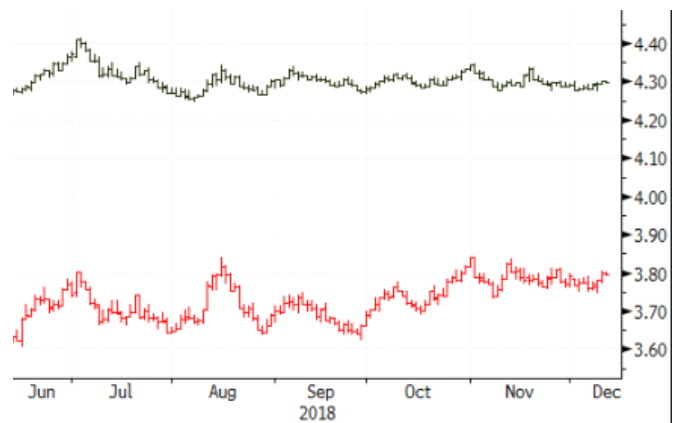
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.75	-2
Francja	25	1	0.48	0
Węgry	116	1	2.91	-1
Hiszpania	65	4	1.19	-2
Włochy	221	8	2.88	0
Portugalia	64	0	1.50	-2
Irlandia	25	0	0.67	0
Niemcy	11	0	-	-

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

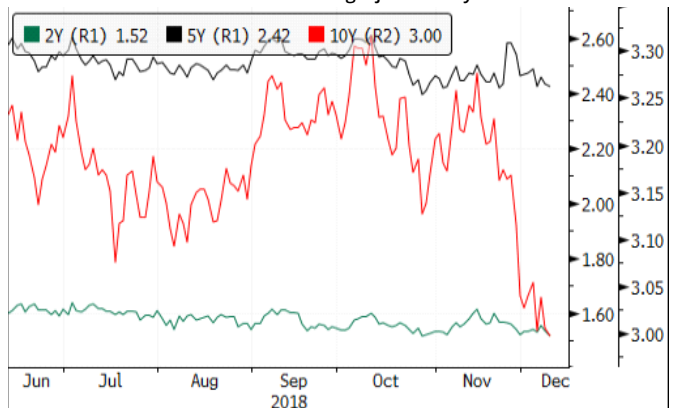
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

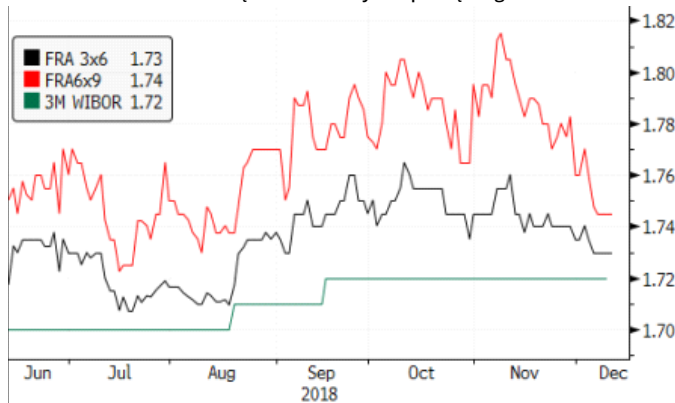
Kurs złotego



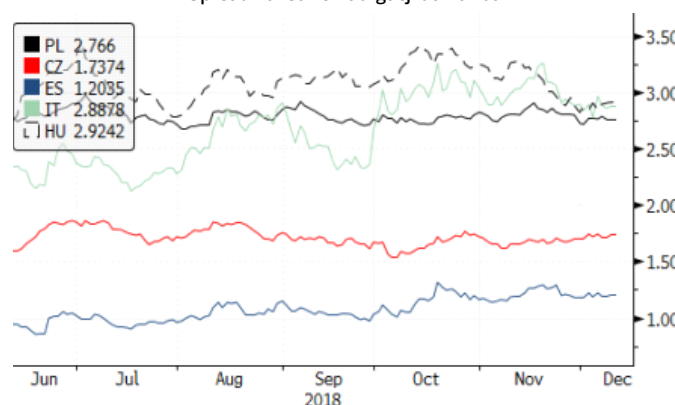
Rentowności obligacji skarbowych



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*	
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	3,3	-	3,1	3,8
11:00	DE	ZEW	XII	pkt	55,0	-	45,3	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