

Codziennik

10-letnia rentowność najniżej od 2016 roku

Lepsze dane z europejskiego przemysłu
Złoty odrabia straty mimo niepewności politycznej
Rentowność polskiej 10-latki poniżej 3%
Dzisiaj decyzja EBC

W środę opublikowano dane o produkcji przemysłowej w strefie euro (zaskoczyły w górę), o inflacji w USA (zgodna z prognozami) i dość dobre dane na temat przyrostu kredytów hipotecznych w USA. Pojawiły się też informacje, że są szanse na kompromis w sprawie deficytu budżetowego we Włoszech. W polskim Sejmie premier zapowiedział głosowanie wotum zaufania do rządu, które wczoraj wieczorem zostało mu udzielone. W reakcji na powyższe dane euro zyskało do dolara, złoty zawiązką odrobił wtorkowe straty, zaś krajowy dług umocnił się mimo wzorstów rentowności na rynkach bazowych. Wieczorem premier Wielkiej Brytanii Teresa May obroniła stanowisko szefowej Partii Konserwatywnej – za jej odwołaniem było 117 członków partii, 200 było przeciw. Premier May powiedziała, że wyklucza przeprowadzenie wcześniejszych wyborów i ponownego referendum odnośnie członkostwa w UE. Funt zareagował pozytywnie na wynik głosowania, ale w naszej ocenie świadczy ono w pewnym stopniu również o tym jak trudno może być rządowi uzyskać większość w parlamencie za wynegocjowanymi z UE warunkami Brexitu.

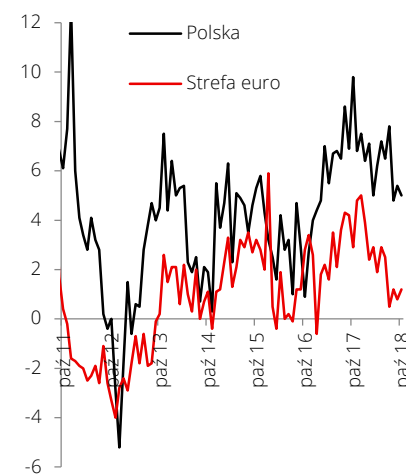
EURUSD rósł w środę korzystając z lepszych niż oczekiwano danych z Europy, poprawy sytuacji na giełdach i pozytywnych sygnałach odnośnie negocjacji handlowych USA-Chiny. Europejskiej walucie pomagały też informacje o możliwym kompromisie z włoskim rządem w sprawie deficytu. W efekcie EURUSD wzrósł z 1,133 do 1,138. Sądzymy, że euro mogłoby jeszcze zyskać do dolara, a impulsem może być wynik posiedzenia EBC. Zakładamy, że Mario Draghi nie zmieni istotnie retoryki odnośnie do perspektyw polityki pieniężnej, co może mieć jastrzębi wydzźwięk jeśli prognozy PKB zostaną zrewidowane w dół. Zmiana szacunków w górę byłaby korzystna dla wspólnej waluty.

EURPLN spadał przez większą część wczorajszej sesji na fali wzrostu popytu na ryzykowne aktywa. Naszą walutę wspomagało dobre zachowanie giełd, utrzymujący się popyt na krajowy dług oraz nieco lepsze niż oczekiwano dane ze strefy euro. Złotemu nie była w stanie zaszkodzić nawet zapowiedź głosowania wotum zaufania do rządu (nie było także wyraźnej pozytywnej reakcji na jego udzielenie). W konsekwencji kurs EURPLN obniżył się z 4,3030 do 4,295, a dzisiaj rano jest już nieco poniżej wczorajszego minimum. Sądzymy, że ewentualne wzrosty EURUSD w reakcji na przebieg konferencji EBC mogłyby pchnąć EURPLN jeszcze niżej.

Pozostałe waluty CEE też zyskiwały na fali poprawy nastrojów. EURHUF spadł z 323,70 do 322,80, w czym nie przeszkodziły mu słabnące oczekiwania na podwyżki stóp procentowych na Węgrzech. EURCZK po porannej lekkiej wyżycie powrócił do poziomów z otwarcia (25,85). Korony nie umocniła wypowiedź członka zarządu czeskiego banku centralnego Vojtecha Bendy, który stwierdził, że niższy ostatni odczyt inflacji nie jest dla niego argumentem przy głosowaniu o stopach, zaś słabsza korona sprzyja ich podwyżkom. USDRUB obniżył się z 66,40 do 66,20 czemu sprzyjał lepszy od oczekiwań PKB za III kw.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności spadły dość istotnie, napędzane dobrymi nastrojami na globalnych rynkach (oraz nadziejami na kompromis w sprawie deficytu z włoskim rządem). W spadkach dochodowości nie przeszkodziły informacje o planach głosowania wotum zaufania dla rządu, ani rosnące rentowności na rynkach bazowych. W efekcie krajowa krzywa przesunęła się w dół o 4-6 pb., przy stabilnym zachowaniu stawek IRS. 10-letnia rentowność spadła poniżej 3% i znalazła się na najniższym poziomie od końca 2016. Dzisiaj oczekujemy lekkiego odreagowania w ramach realizacji zysków. Na wzrost rentowności presję może wywierać wynik posiedzenia EBC, jeśli podtrzymany zostanie plan zakończenia programu skupu aktywów w tym roku i podwyżki stóp w drugiej połowie 2019.

Produkcja przemysłowa, %r/r



Źródło: Bloomberg, 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	4.2885	CZKPLN	0.1659
USDPLN	3.7686	HUFPLN*	1.3286
EURUSD	1.1379	RUBPLN	0.0569
CHFPLN	3.7976	NOKPLN	0.4403
GBPPLN	4.7636	DKKPLN	0.5746
USDCNY	6.8658	SEKPLN	0.4161

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 12/12/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.291	4.304	4.301	4.292	4.2993
USDPLN	3.772	3.802	3.800	3.772	3.7934
EURUSD	1.131	1.138	1.132	1.138	-

Rynek stopy procentowej 12/12/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.45	-6	29 lis 18	OK0521	1.721
PS0424 (5L)	2.38	-4	29 lis 18	PS0424	2.545
WS0428 (10L)	2.94	-6	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	2.88	2	-0.22	0
2L	1.86	1	2.91	3	-0.13	1
3L	1.97	1	2.89	5	0.00	1
4L	2.10	1	2.88	5	0.14	2
5L	2.23	2	2.87	5	0.29	2
8L	2.47	2	2.91	6	0.68	3
10L	2.60	2	2.95	6	0.89	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.49	2
T/N	1.49	1
SW	1.54	0
2W	1.58	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	-1
6x12	1.81	-1

Miary ryzyka fiskalnego

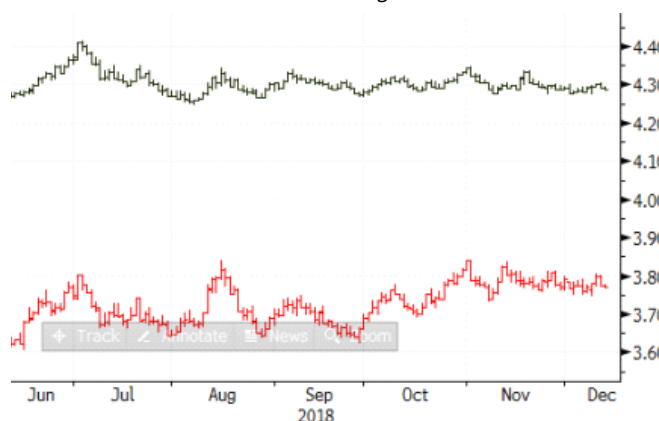
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.66	-6
Francja	25	1	0.45	-1
Węgry	116	1	2.90	0
Hiszpania	65	4	1.14	-1
Włochy	221	8	2.66	-6
Portugalia	64	0	1.43	-1
Irlandia	25	0	0.68	-1
Niemcy	11	0	-	-

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

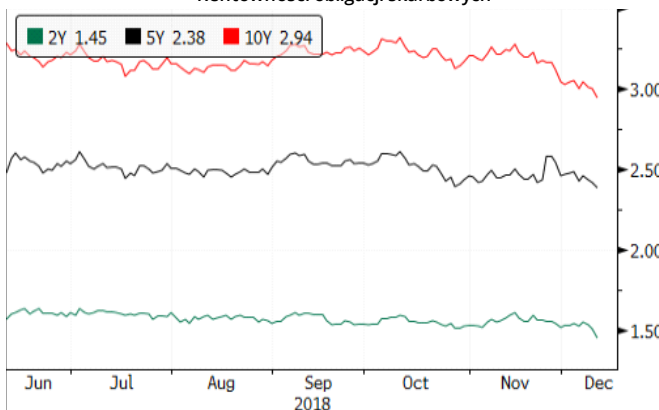
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

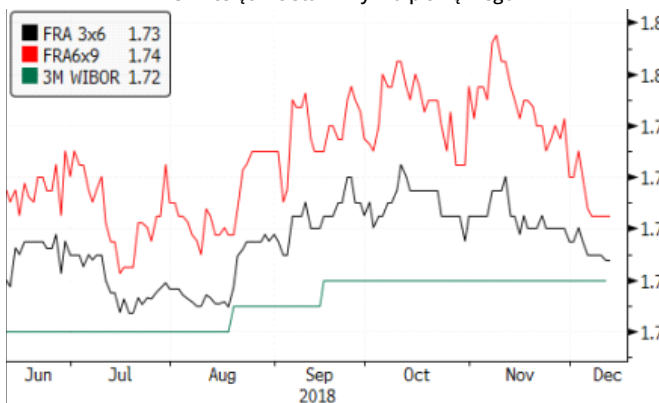
Kurs złotego



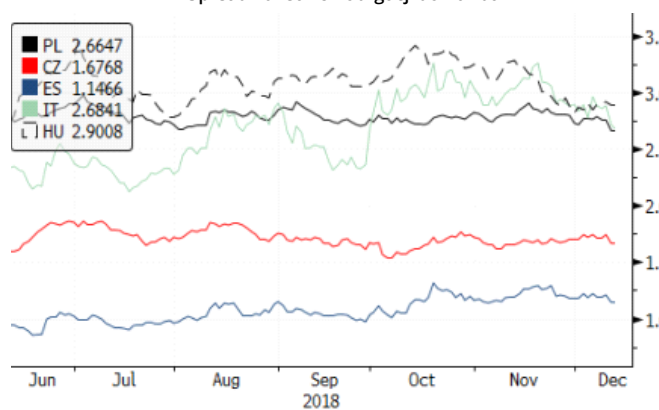
Rentowności obligacji skarbowych



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	3,3	-	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	-	-	0,0	-0,6
14:30	US	Inflacja	XI	% m/m	0,0	-	0,0	0,3
CZWARTEK (13 grudnia)								
08:00	DE	Inflacja HICP	XI	% m/m	0,1	-	0,1	0,1
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-		0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	226	-		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	mln €	-471	-559		-547
14:00	PL	Bilans handlowy	X	mln €	-	-334		-449
14:00	PL	Eksport	X	mln €	18723	19530		17683
14:00	PL	Import	X	mln €	-	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 obowiązująca 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