

Codziennik

Inflacja bazowa i HICP spadły w listopadzie

Inflacja bazowa i HICP w dół

Złoty nieco mocniejszy, dolar słabnie po komentarzu Donalda Trumpa

Rentowności na świecie spadają, w kraju uspokojenie

Dzisiaj dane z rynku pracy z kraju i Ifo z Niemiec

W poniedziałek opublikowano dane HICP ze strefy euro, które pokazały spadek rocznej dynamiki do 1,9%. W USA indeks nastrojów w sektorze nieruchomościowym NAHB spadł z 60 do 56 pkt. – najniższy od wiosny 2015 roku, zaś wskaźnik Empire Manufacturing z 23,3 do 10,9 pkt. Prezydent Trump, na dwa dni przed posiedzeniem FOMC, sugerował w swoim tweecie, że obecnie nie ma miejsca na żadne podwyżki stóp procentowych. Premier Wielkiej Brytanii powiedziała, że debata nad wynegocjowanymi warunkami wyjścia z UE zostanie wznowiona w na początku 2019, a w drugiej połowie stycznia odbędzie się głosowanie umowy Brexitowej. Polska inflacja bazowa oraz inflacja HICP spadły. Rynki akcji traciły, podobnie jak ropa naftowa. Na rynkach bazowych rentowności długu spadały (w kraju tylko w segmencie 2L), dolar słabł, zaś złoty umacniał się.

Inflacja HICP dla Polski obniżyła się w listopadzie to 1,1% r/r z 1,5% r/r w październiku. Szczegółowe zmiany są bardzo podobne do listopadowej inflacji CPI – niższa dynamika cen żywności, paliw i w pewnej mierze kategorii bazowych, głównie usług związanych z łącznością i rekreacją. Inflacja bazowa HICP obniżyła się do 0,4% z 0,6% r/r.

Wskaźnik inflacji bazowej w Polsce spadł z 0,9% r/r w październiku do 0,7% r/r w listopadzie, głównie za sprawą spadku cen usług (telekomunikacja, rekreacja). Naszym zdaniem inflacja bazowa w 2019 przejdzie w wyraźny trend wzrostowy, który zaprowadzi ją do ok. 2,5% na koniec roku.

EURUSD rósł przez cały poniedziałek, wspinając się z 1,131 do 1,135 pod wpływem słabych danych z USA i tweeta prezydenta USA Donalda Trumpa. W umocnieniu wspólnej waluty nie przeszkodził niższy odczyt inflacji HICP w Eurostrefie za listopad. Dziś spodziewamy się kontynuacji wzrostów, ale ich skala nie powinna być znacząca w oczekiwaniu na jutrzejszą decyzję FOMC.

W poniedziałek **EURPLN** zniżkował z 4,291 do 4,28 napędzany tracącym dolarem i opierając się spadkom na światowych giełdach. Zakładamy, że EURUSD utrzyma dziś wczorajsze wzrosty, co powinno korzystnie wpływać na złotego w trakcie dzisiejszej sesji. Widzimy szanse, by w tym tygodniu EURPLN ponownie zbliżył się do 4,26 (dolnego ograniczenia konsolidacji, w której porusza się od sierpnia).

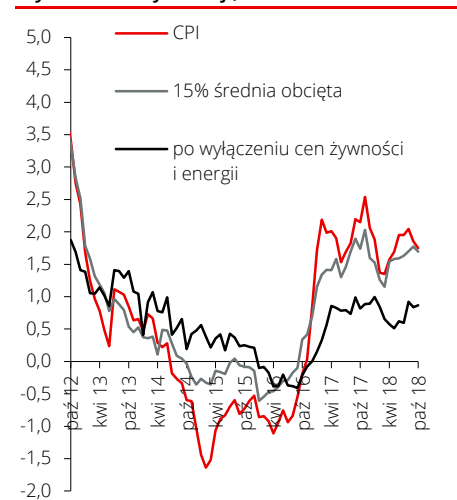
W przypadku pozostałych walut regionu, EURCZK zniżkował z 25,80 do 25,77 za sprawą danych o szybszym niż oczekiwano wzroście inflacji PPI w Czechach. EURHUF spadł z 323,50 do 323,10 w oczekiwaniu na wtorkowe spotkanie banku centralnego. USDRUB rósł po południu z 66,60 do 66,80, w reakcji na informacje o możliwej redukcji perspektyw rosyjskiego długu przez Fitch w przypadku rozszerzenia amerykańskich sankcji o ograniczenia w nabywaniu rosyjskiego długu. Dodatkowo rubla osłabiała taniejąca ropa oraz niższy niż oczekiwał rynek odczyt produkcji przemysłowej.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności spadały o 2 pb w segmencie 2L (do najniższego poziomu od stycznia 2016 roku) i pozostały na nie zmienionym poziomie w segmencie 5-10L (pomimo nieśmiały prób odbicia). Zmianom tym towarzyszyły nieznaczne wzrosty stawek IRS, co doprowadziło do zwiężenia spreadów ASW. Stabilizacja rentowności miała miejsce mimo znacznych spadków dochodowości papierów amerykański i (nieznacznych) długu niemieckiego.

Minister finansów Teresa Czerwińska powiedziała dzisiaj rano, że po listopadzie w budżecie centralnym nadal była nadwyżka i że była ona wyższa niż po październiku (kiedy odnotowano +6,5 mld zł).

Dziś o 10:00 GUS opublikuje dane z płacach i zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw. Nasza prognoza zatrudnienia jest zgodna z konsensusem, a płac nieco poniżej oczekiwań rynku. Ogólnie, spodziewamy się, że zaplanowane na ten tydzień publikacje pokażą, że tempo poprawy na polskim rynku pracy traci siłę.

Wybrane miary inflacji, % r/r



Źródło: NBP, 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 Luźniński 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	4.2838	CZKPLN	0.1663
USDPLN	3.7754	HUFPLN*	1.3247
EURUSD	1.1347	RUBPLN	0.0565
CHFPLN	3.8026	NOKPLN	0.4360
GBPPLN	4.7690	DKKPLN	0.5737
USDCNY	6.9001	SEKPLN	0.4161

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 17/12/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.279	4.304	4.296	4.282	4.2906
USDPLN	3.771	3.807	3.796	3.772	3.7871
EURUSD	1.130	1.136	1.131	1.135	-

Rynek stopy procentowej 17/12/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.39	-1	29 lis 18	OK0521	1.721
PS0424 (5L)	2.36	1	29 lis 18	PS0424	2.545
WS0428 (10L)	2.92	0	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	2.85	-2	-0.22	0
2L	1.85	1	2.86	-3	-0.14	0
3L	1.97	1	2.82	-3	-0.02	0
4L	2.11	0	2.81	-3	0.12	0
5L	2.23	1	2.81	-2	0.26	0
8L	2.47	1	2.85	-2	0.65	0
10L	2.60	1	2.90	-2	0.87	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.28	-22
T/N	1.32	-19
SW	1.53	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	1.78	0
3x9	1.80	0
6x12	1.81	0

Miary ryzyka fiskalnego

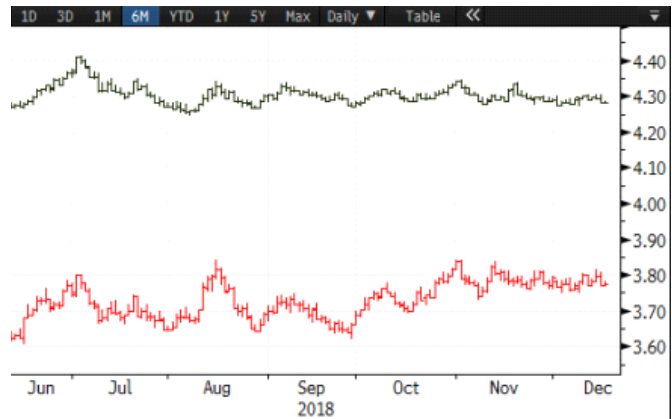
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.68	1
Francja	25	1	0.48	0
Węgry	116	1	3.03	1
Hiszpania	65	4	1.16	1
Włochy	221	8	2.72	2
Portugalia	64	0	1.40	1
Irlandia	25	0	0.70	0
Niemcy	11	0	-	-

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

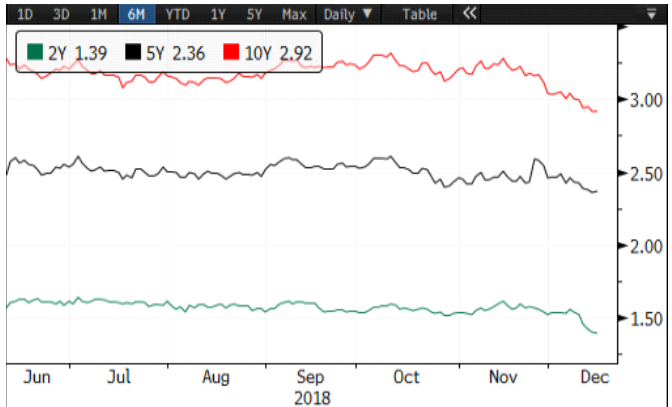
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



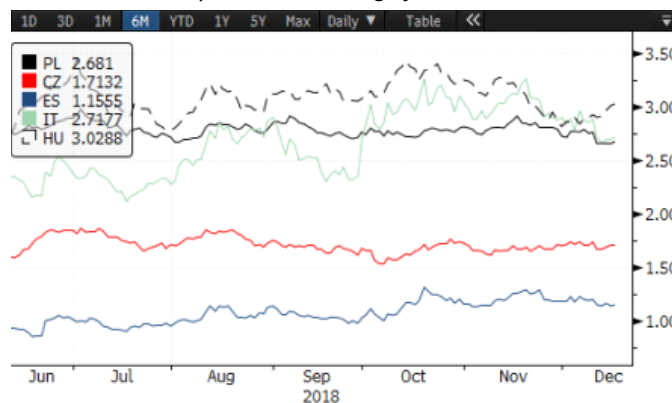
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (14 grudnia)							
09:30	DE	PMI przemysł	XII	pkt	51,7	51,5	51,8
09:30	DE	PMI usługi	XII	pkt	53,5	52,5	53,3
10:00	EZ	PMI przemysł	XII	pkt	51,8	51,4	51,8
10:00	EZ	PMI usługi	XII	pkt	53,4	51,4	53,4
10:00	PL	Inflacja	XI	% r/r	-	1,2	1,2
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	X	mln €	-471	-559	-457
14:00	PL	Bilans handlowy	X	mln €	-341	-334	-449
14:00	PL	Eksport	X	mln €	19281	19530	20 143
14:00	PL	Import	X	mln €	19833	19864	20 731
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	0,1	0,2	0,8
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	XI	% m/m	0,3	0,6	0,1
PONIEDZIAŁEK (17 grudnia)							
11:00	EZ	HICP	XI	% r/r	2,0	-	1,9
14:00	PL	Inflacja bazowa	XI	% r/r	0,7	0,8	0,9
WTOREK (18 grudnia)							
	PL	Wynik budżetu skumulowany	XI	mln PLN	-	-	6476,3
10:00	DE	Ifo	XII	pkt	101,8	-	102,0
10:00	PL	Zatrudnienie	XI	% r/r	3,0	3,0	3,2
10:00	PL	Płace	XI	% r/r	7,2	7,0	7,6
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,9	-	0,9
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XI	% m/m	0,4	-	1,5
ŚRODA (19 grudnia)							
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	4,6	3,3	7,4
10:00	PL	Produkcja budowlana	XI	% r/r	18,4	10,8	22,4
10:00	PL	PPI	XI	% r/r	3,2	2,8	3,2
16:00	US	Sprzedaż domów	XI	% m/m	-0,4	-	1,4
20:00	US	Decyzja FOMC		%	2,5	-	2,3
CZWARTEK (20 grudnia)							
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	1,8	-	1,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	226	-	206
14:30	US	Indeks Philly Fed	XII		15,0	-	12,9
PIĄTEK (21 grudnia)							
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	XI	% r/r	6,8	6,8	7,8
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XI	%	5,8	5,7	5,7
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	XI	% m/m	2,0	-	-4,3
14:30	US	PKB	III kw,	% k/k	3,5	-	3,5
16:00	US	Indeks Michigan	XII	pkt	97,5	-	97,5
16:00	US	Wydatki osobiste	XI	% m/m	0,3	-	0,6
16:00	US	Dochody osobiste	XI	% m/m	0,3	-	0,5
16:00	US	Indeks cen PCE SA	XI	% m/m	0,0	-	0,2

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 obowiązujące 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