

Codziennik

Mocne płace w listopadzie

Rynek pracy wciąż silny

Złoty stabilny, EURUSD lekko w górę

Rentowności nadal w spadkowym trendzie

Dzisiaj dane o polskiej produkcji przemysłowej oraz decyzja FOMC

Krajowe dane z rynku pracy zaskoczyły pozytywnie, podczas gdy niemiecki indeks Ifo był ponownie gorszy od prognoz. Złoty, podobnie jak obligacje zignorowały krajowe dane podążając za rynkami bazowymi, gdzie obserwowaliśmy nieznaczne umocnienie euro oraz spadki dochodowości obligacji. Wczoraj wieczorem rzecznik włoskiego ministerstwa gospodarki poinformowała, że osiągnięte zostało porozumienie z Komisją Europejską w sprawie przyszłorocznego budżetu państwa. Formalnie ma ono zostać ogłoszone dzisiaj. W listopadzie KE odrzuciła projekt włoskiego budżetu z powodu zbyt dużego deficytu przewidzianego na 2019.

Płace w sektorze przedsiębiorstw zaskoczyły w górę w listopadzie rosnąc o 7,7% r/r (konsensus: 7,2% r/r, nasza prognoza: 7,0% r/r). Jest to drugi najwyższy odczyt w tym roku (tuż poniżej 7,8% r/r z kwietnia). Spodziewaliśmy się spowolnienia w stosunku do października (7,6% r/r) głównie ze względu na ujemny efekt dni roboczych i uważamy, że zaskoczenie w górę to głównie efekt jednorazowych przesunięć wypłat premii, pewnie jak zwykle w górnictwie. Szczegółowe dane poznamy w piątkowym Biuletynie Statystycznym. Niezależnie, wzrost płac pozostaje solidny i spodziewamy się, że pozostanie w przedziale 7-8% również w 2019 r. **Zatrudnienie** wzrosło o 3,0% r/r, zgodnie z oczekiwaniami. W ujęciu miesięcznym zatrudnienie przyrosło o 5 tys., co jest najsłabszym wynikiem w listopadzie od 2013 r. Trend wzrostowy zatrudnienia zdecydowanie traci na sile i uważamy, że w 2019 r. będzie on już bardzo słaby. Silny wzrost płac zapewne jednak wystarczy, by zapewnić solidny wzrost konsumpcji prywatnej w całym 2019 r.

EURUSD rósł początkowo, by po południu powrócić do poziomów zbliżonych do otwarcia. Rano euro wspierały rosnące giełdy, jednak słabsze dane Ifo i odwrócenie trendów na giełdach przełożyły się na spadki EURUSD. W konsekwencji kurs zamknął się na poziomie 1,136 wobec 1,135 na otwarciu. Dziś spodziewamy się powrotu EURUSD do wzrostów w oczekiwaniu na „gołębią” podwyżkę stóp przez FOMC. Dodatkowo, korzystnie na euro wpływać może pozytywny finał kwestii włoskiego budżetu. Dzisiaj rano EURUSD próbuje przebić 1,14 wobec 1,134 na wczorajszym otwarciu.

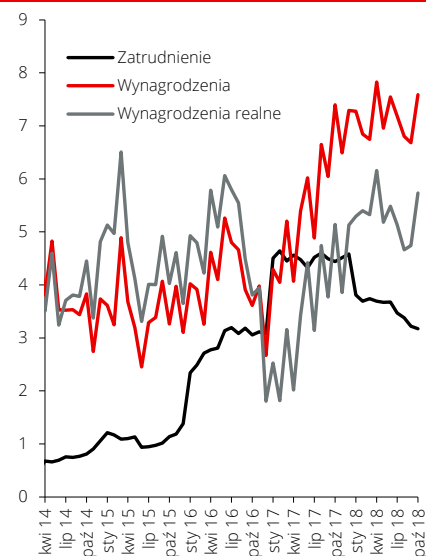
We wtorek **EURPLN** wahał się wokół 4,284 mimo dość dynamicznych wahań na giełdach i lekkich wzrostów EURUSD. Umocniające się od początku dzisiejszej sesji euro do dolara może wspierać złotego i neutralizować wpływ nieco słabszych od prognoz danych o polskiej produkcji przemysłowej jakich się spodziewamy.

W przypadku pozostałych walut regionu, EURCZK spadł z 25,78 do 25,72 w oczekiwaniu na czwartkową konferencję banku centralnego, gdzie inwestorzy spodziewają się podtrzymania sugestii dalszych podwyżek stóp procentowych. Kurs EURHUF obniżył się z 323,50 do 322,30 dzięki uwagom na konferencji węgierskiego banku centralnego, gdzie sugerowano ryzyko dalszego wzrostu inflacji bazowej. USDRUB rósł przez cały dzień (z 66,70 do 67,10) osłabiany przez silne spadki ceny ropy naftowej.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności spadły rano (napędzane przez słabsze dane Ifo), by odbić po południu, podążając za rynkami bazowymi. W skali dnia rentowności zakończyły sesję niżej o ok. o 1 pb. W tym samym kierunku, lecz w nieco większej skali przesunęła się krzywa IRS. Krajowe dobre dane z rynku pracy nie zrobiły wrażenia na inwestorach. Dziś oczekujemy stabilizacji rentowności na niskich poziomach, w czwartek powinniśmy obserwować odreagowanie w ramach realizacji zysków, po podwyżce stóp przez FOMC.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje dane o produkcji w przemyśle i w budownictwie. Naszym zdaniem wyniki w tych dwóch sektorach będą wyraźnie słabsze niż w październiku. Będzie to przede wszystkim skutek efektu dni roboczych, którego negatywny wpływ wzmocniony będzie przez dodatkowe święto w dniu 12 listopada. W kolejnych kwartałach przemysł będzie prawdopodobnie spowalniał w ślad za słabymi informacjami z niemieckiej gospodarki.

Wynagrodzenia i zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, % r/r



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 Luziński 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	4.2812	CZKPLN	0.1664
USDPLN	3.7549	HUFPLN*	1.3284
EURUSD	1.1401	RUBPLN	0.0560
CHFPLN	3.7859	NOKPLN	0.4315
GBPPLN	4.7590	DKKPLN	0.5733
USDCNY	6.8961	SEKPLN	0.4152

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 18/12/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.281	4.288	4.282	4.284	4.2853
USDPLN	3.757	3.781	3.772	3.771	3.7668
EURUSD	1.134	1.140	1.135	1.136	-

Rynek stopy procentowej 18/12/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.39	0	14 gru 18	OK0521	1.625
PS0424 (5L)	2.32	-4	14 gru 18	PS0424	2.382
WS0428 (10L)	2.90	-3	14 gru 18	WS0428	2.931

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.75	0	2.81	-4	-0.23	0
2L	1.86	0	2.80	-5	-0.15	-1
3L	1.97	0	2.77	-6	-0.03	-1
4L	2.10	0	2.76	-5	0.11	-1
5L	2.22	-1	2.76	-5	0.25	-1
8L	2.44	-2	2.81	-4	0.63	-2
10L	2.57	-3	2.86	-4	0.85	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.35	7
T/N	1.40	8
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			2.65	-3
Francja	25	1	0.46	-1
Węgry	116	1	3.05	2
Hiszpania	65	4	1.11	-2
Włochy	221	8	2.59	-11
Portugalia	64	0	1.37	-2
Irlandia	25	0	0.66	-1
Niemcy	11	0	-	-

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

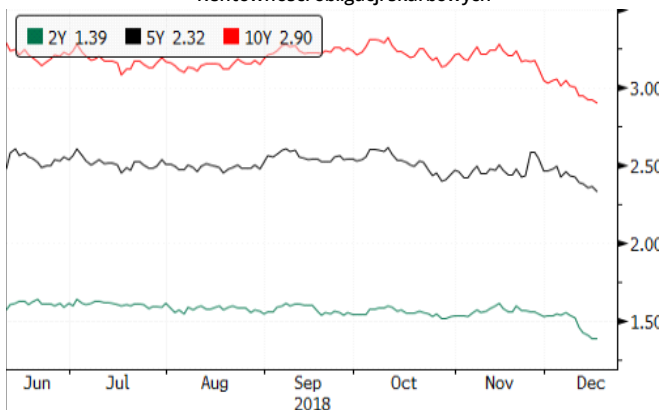
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

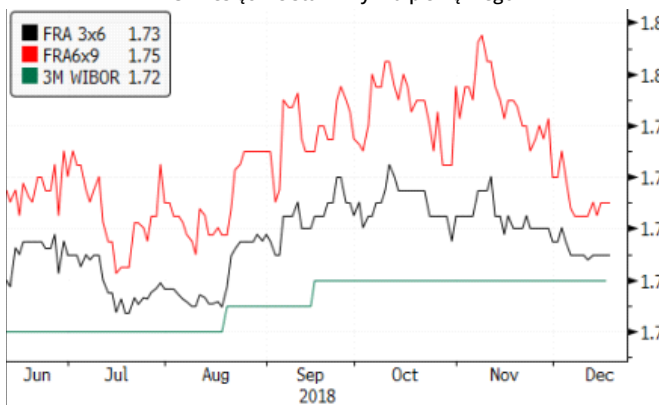
Kurs złotego



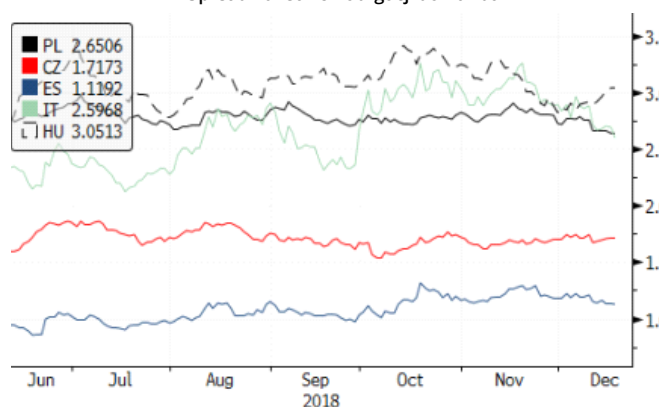
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA 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)							
10:00	DE	Ifo	XII	pkt	101,8	-	101,0
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	0,0	-	3,3
ŚRODA (19 grudnia)							
	PL	Wynik budżetu skumulowany	XI	mln PLN	-	-	6476,3
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