

# Codziennik

## Mocna produkcja w listopadzie

Produkcja i budownictwo zaskakują w górę  
 Fed podnosi stopy i sygnalizuje dwie podwyżki w 2019  
 Złoty traci po podwyżce Fed, EURUSD tylko na chwilę w dół  
 Dzisiaj decyzja czeskiego banku centralnego i dane z USA

W środę opublikowano dane o polskiej produkcji przemysłowej i budowlanej w listopadzie, które zaskoczyły pozytywnie. Z kolei indeks nastroju konsumentów przyniósł negatywne zaskoczenie. Dane z USA i Europy nie miały większego wpływu na rynek w oczekiwaniu na wieczorną decyzję FOMC. Euro lekko zyskiwało dzięki informacji o porozumieniu budżetowym Włochy-UE, co utrzymywało EURPLN na niskim poziomie.

Zgodnie z oczekiwaniami, **FOMC podniósł wczoraj wieczorem stopy procentowe** o 25 pb do 2,25-2,50%. W komunikacie podkreślono, że sytuacja na rynku pracy nadal się poprawia, a aktywność ekonomiczna pozostaje wysoka. Według zaktualizowanych prognoz, tempo wzrostu PKB w tym roku ma wynieść 3,0% (we wrześniu szacowano 3,1%), a w 2019 2,3% (rewizja z 2,5%). Obniżono też prognozy inflacji – do 1,9% w 2018 i 2019 z odpowiednio 2,1% i 2,0%. Nieco mniej optymistyczny obraz gospodarki w przyszłym roku i rewizja w dół prognoz inflacji spowodował, że teraz członkowie FOMC zakładają, że w 2019 stopy Fed wzrosną dwukrotnie (we wrześniu przewidywali trzy podwyżki) sugerując, że cykl zbliża się ku końcowi. Na konferencji prasowej prezes Jerome Powell powiedział, że mniejsza liczba podwyżek stóp będzie miała korzystny wpływ na gospodarkę. Inwestorzy liczyli, że w obliczu ostatniego wzrostu wahań na rynkach i spadku cen akcji amerykańscy bankierzy centralni istotnie złagodzą swoje nastawienie. W ocenie rynku, tak się nie stało i podtrzymanie zamiaru kolejnych podwyżek w 2019, nawet w mniejszej skali niż zakładano do tej pory, miało negatywny wpływ na giełdy. Na wzroście awersji do ryzyka zyskał dolar. Rentowności obligacji USA wzrosły po decyzji, ale w trakcie konferencji prasowej prezesa J. Powella zaczęły mocno spadać.

**Listopadowa produkcja przemysłowa** zaskoczyła w górę wzrostem o 4,7% r/r, wynik produkcji budowlano-montażowej (+17,1% r/r) był też nieco powyżej konsensusu. Dane te są spójne z jedynie minimalnym spowolnieniem PKB w IV kw. 2018 r. z 5,1% r/r jakie zanotowano w III kw. W nadchodzących kwartałach spodziewamy się jednak spowolnienia przemysłu pod wpływem słabszych wyników gospodarczych w Niemczech. Budowlanka może jeszcze pozostać dość mocna, gdyż w 2019 r. spodziewamy się szczytu inwestycji publicznych finansowanych środkami z UE. **Nastroje konsumentów** uległy wyraźnemu pogorszeniu w grudniu. Nie musi to oznaczać wyhamowania konsumpcji prywatnej, bo dochody gospodarstw domowych wciąż szybko rosną.

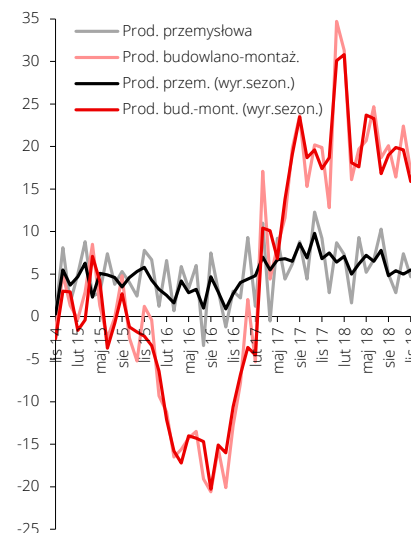
**EURUSD** kontynuował wzrosty w oczekiwaniu na decyzję i konferencję FOMC. Tuż przed decyzją był blisko 1,144, ale wydzwięk konferencji prasowej spowodował, że wieczorem osiągnął 1,136. Dzisiaj rano EURUSD jest już jednak powyżej 1,14 pomimo spadkowego otwarcia europejskich giełd. Widać, że wynik posiedzenia FOMC nie ma trwałego wpływu na kurs i zakładamy, że euro może utrzymać zyski z wcześniejszych dni tygodnia.

We środę **EURPLN** wahał się wokół 4,282 mimo lekko rosnącego EURUSD. W nocy złoty stracił do euro i dolara w reakcji na wynik posiedzenia FOMC i dzisiaj rano EURPLN jest tuż poniżej 4,29, a USDPLN blisko 3,76 (wczoraj rano oscylował w okolicy 3,745). Dzisiaj złoty może odrobić część nocnych strat dzięki odbiciu EURUSD.

**W przypadku pozostałych walut regionu**, EURCZK wzrósł z 25,72 do 25,78, po czym cofnął się do ok. 25,74 w ramach realizacji zysków. Dziś bank centralny Czech podejmie decyzję ws. stóp procentowych, co może mieć kluczowy wpływ na koronę przynajmniej do końca tygodnia. Kurs EURHUF wzrósł w środę z 322,30 do 322,90, by zamknąć się na 322,50. USDRUB rósł od początku sesji osiągając w szczytowym momencie 67,70, by po południu spaść do 67,0 pod wpływem lepszych danych makro oraz wzrostu cen ropy naftowej. Pozytywny wpływ na notowania rubla miała także informacja o wycofaniu się wojsk USA z Syrii.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** rentowności rosły rano w reakcji na lepsze dane o produkcji i w ramach realizacji zysków z ostatniego umocnienia. Po południu stawki powróciły na poranne poziomy. Spadki na otwarciu europejskich giełd umacniają Bunda na otwarciu, co powinno korzystnie wpływać również na polski dług.

Wzrost produkcji, % 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	4.2867	CZKPLN	0.1665
USDPLN	3.7538	HUFPLN*	1.3297
EURUSD	1.1419	RUBPLN	0.0558
CHFPLN	3.7796	NOKPLN	0.4319
GBPPLN	4.7535	DKKPLN	0.5741
USDCNY	6.8976	SEKPLN	0.4142

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX

19/12/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.280	4.286	4.284	4.282	4.2846
USDPLN	3.743	3.775	3.771	3.748	3.7619
EURUSD	1.135	1.144	1.136	1.143	-

### Rynek stopy procentowej

19/12/2018

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.40	1	14 gru 18	OK0521	1.625
PS0424 (5L)	2.33	0	14 gru 18	PS0424	2.382
WS0428 (10L)	2.89	0	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	-1	-0.23	0
2L	1.85	0	2.80	0	-0.15	0
3L	1.96	-1	2.76	-1	-0.04	-1
4L	2.09	-1	2.75	-1	0.09	-1
5L	2.21	-1	2.75	-1	0.24	-2
8L	2.44	0	2.80	-1	0.62	-1
10L	2.57	0	2.84	-1	0.83	-2

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.33	-2
T/N	1.41	1
SW	1.52	-1
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			2.67	2
Francja	25	1	0.46	0
Węgry	116	1	3.00	-6
Hiszpania	65	4	1.15	1
Włochy	221	8	2.59	6
Portugalia	64	0	1.42	2
Irlandia	25	0	0.68	0
Niemcy	11	0	-	-

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

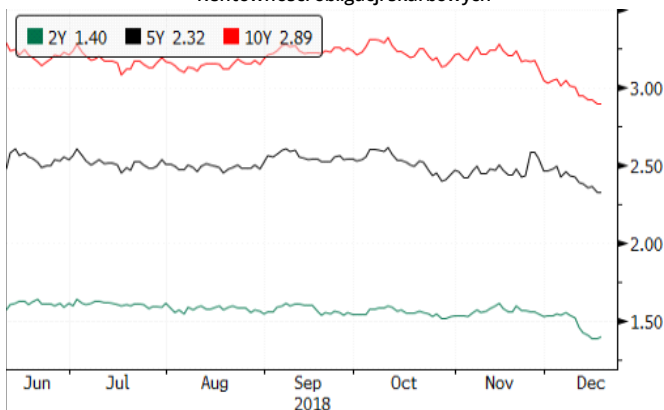
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

#### Kurs złotego



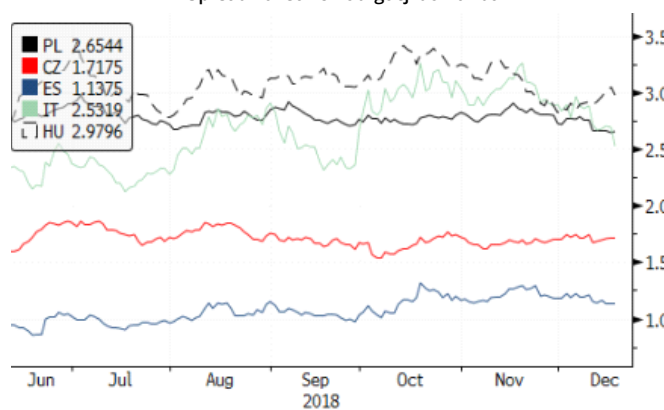
#### Rentowności obligacji skarbowych



#### 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		
<b>PIĄTEK (14 grudnia)</b>							
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
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja</b>	<b>XI</b>	<b>% r/r</b>	<b>-</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Saldo obrotów bieżących</b>	<b>X</b>	<b>mln €</b>	<b>-471</b>	<b>-559</b>	<b>-547</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Bilans handlowy</b>	<b>X</b>	<b>mln €</b>	<b>-341</b>	<b>-334</b>	<b>-449</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Eksport</b>	<b>X</b>	<b>mln €</b>	<b>19281</b>	<b>19530</b>	<b>20 143</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Import</b>	<b>X</b>	<b>mln €</b>	<b>19833</b>	<b>19864</b>	<b>20 731</b>
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
<b>PONIEDZIAŁEK (17 grudnia)</b>							
11:00	EZ	HICP	XI	% r/r	2,0	-	1,9
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja bazowa</b>	<b>XI</b>	<b>% r/r</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>
<b>WTOREK (18 grudnia)</b>							
10:00	DE	Ifo	XII	pkt	101,8	-	101,0
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Zatrudnienie</b>	<b>XI</b>	<b>% r/r</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Płace</b>	<b>XI</b>	<b>% r/r</b>	<b>7,2</b>	<b>7,0</b>	<b>7,6</b>
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,9	-	0,9
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XI	% m/m	0,0	-	1,5
<b>ŚRODA (19 grudnia)</b>							
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Produkcja przemysłowa</b>	<b>XI</b>	<b>% r/r</b>	<b>4,6</b>	<b>3,3</b>	<b>4,7</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Produkcja budowlana</b>	<b>XI</b>	<b>% r/r</b>	<b>18,4</b>	<b>10,8</b>	<b>22,4</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>PPI</b>	<b>XI</b>	<b>% r/r</b>	<b>3,2</b>	<b>2,8</b>	<b>3,2</b>
16:00	US	Sprzedaż domów	XI	% m/m	-0,4	-	1,4
20:00	US	Decyzja FOMC		%	2,50	-	2,25
<b>CZWARTEK (20 grudnia)</b>							
	<b>PL</b>	<b>Wynik budżetu skumulowany</b>	<b>XI</b>	<b>mln PLN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6476,3</b>
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	1,75	-	1,75
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-	206
14:30	US	Indeks Philly Fed	XII		15,0	-	12,9
<b>PIĄTEK (21 grudnia)</b>							
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Realna sprzedaż detaliczna</b>	<b>XI</b>	<b>% r/r</b>	<b>6,8</b>	<b>6,8</b>	<b>7,8</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Stopa bezrobocia</b>	<b>XI</b>	<b>%</b>	<b>5,8</b>	<b>5,7</b>	<b>5,7</b>
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. i 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