

Codziennik

CPI na tegorocznym minimum?

Mieszane dane z USA

Przejściowe osłabienie złotego, EURUSD lekko w górę

Polskie obligacje pod wpływem danych z USA

Dzisiaj w kraju wstępna inflacja za grudzień, w USA raport z rynku pracy

W czwartek na rynkach akcji w dalszym ciągu przeważały spadki, ale impuls aprecjacyjny dolara i spadkowy rentowności obligacji stracił na sile. Grudniowy raport ADP z rynku pracy USA pokazał znaczące odbicie liczby zatrudnionych poza rolnictwem po słabym odczycie za listopad. Z drugiej strony, indeks ISM dla przemysłu mocno rozczarował spadając dużo mocniej od oczekiwań i odnotowując najniższy poziom od listopada 2016. Odczyt ten miał negatywny wpływ na dolara i pozytywny na obligacje. Dzisiaj rano nastroje rynkowe są nieco lepsze, między innymi dzięki lepszym danym z Chin, perspektywie poniedziałkowych rozmów handlowych Chiny-USA oraz przegłosowaniu przez Izbę Reprezentantów ustaw budżetowych (muszą jeszcze zostać zaakceptowane przez Senat i Prezydenta).

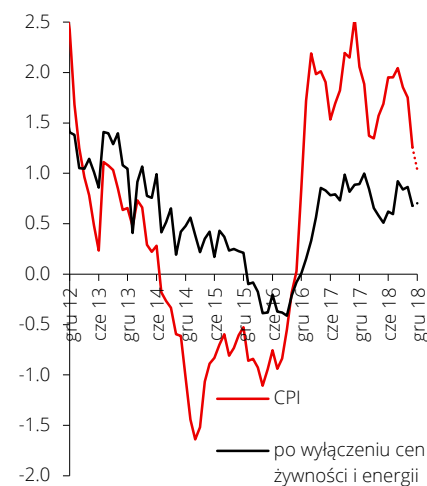
EURUSD wahał się od początku sesji blisko 1,137 i dopiero dużo słabszy od prognoz odczyt ISM dla przemysłu USA wywołał wyraźniejszą reakcję rynku przesuwając kurs do 1,14. Dziś opublikowany zostanie rządowy raport z rynku pracy USA. Od kilku tygodni EURUSD waha się w trendzie bocznym i nie sądzimy, by na koniec tygodnia dane z USA wywołały istotne zmiany na rynku.

EURPLN rósł wczoraj od początku sesji, a w reakcji na informację Radia Zet o tym, że szef NBP Adam Glapiński będzie zeznawał w prokuraturze kurs ustanowił sesyjne maksimum na nieco powyżej 4,31. Do końca dnia złoty zdołał jednak odrobić straty i EURPLN wahał się na zamknięciu krajowej sesji blisko 4,295. Kurs USDPLN oscylował w trendzie bocznym wokół 3,785 przez większą część sesji, a na jej koniec spadł poniżej 3,77 wskutek wzrostu EURUSD. W regionie CEE najlepiej radziły sobie korona oraz rubel, nieznacznie zyskał również forint. EURPLN waha się nieco powyżej dolnego ograniczenia konsolidacji, w której porusza się od sierpnia. Nie widzimy zbyt wielu czynników, które mogłyby pchnąć kurs poniżej 4,26 w najbliższym czasie i większe szanse są według nas na wzrost EURPLN.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywa obligacyjna wypłaszczyła się w wyniku wyraźnego wzrostu rentowności na krótkim końcu i środku (o ok. 4 dla 2 lat i 2 pb dla 5 pb, w trakcie sesji zmiany były większe). Pewien wpływ miała na to informacja o przesłuchaniu prezesa NBP. Na długim końcu ruch nie przekroczył w szczytowym punkcie 3 pb, a do końca dnia polski 10-letni benchmark z nawiązką odrobił straty dzięki słabemu odczytowi ISM z USA. Polski długoterminowy dług radził lepiej niż obligacje państw południa Europy i podobnie jak z rynków bazowych. Dziś rano poznamy wstępną grudniową inflację (szczególnie poniżej). Według nas, odczyt nieznacznie poniżej konsensusu mógłby pozwolić obligacjom z krótkiego końca odrobić część wczorajszych strat.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje wstępny szacunek grudniowej inflacji. Sądzimy, że CPI mógł jeszcze pogłębić spadek po już i tak zaskakująco niskim odczycie za listopad, 1,3% r/r i osiągnie tegoroczne minimum. W naszej ocenie, w grudniu nadal spadał wkład do inflacji kategorii takich jak żywność i paliwa. Nasza prognoza (1% r/r) jest nieco poniżej konsensusu (1,1% r/r).

Inflacja, % 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	4.2907	CZKPLN	0.1674
USDPLN	3.7620	HUFPLN*	1.3365
EURUSD	1.1406	RUBPLN	0.0550
CHFPLN	3.8131	NOKPLN	0.4347
GBPPLN	4.7568	DKKPLN	0.5745
USDCNY	6.8657	SEKPLN	0.4190

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

03/01/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.290	4.313	4.293	4.290	4.303
USDPLN	3.762	3.801	3.787	3.763	3.7827
EURUSD	1.131	1.141	1.134	1.140	-

Rynek stopy procentowej

03/01/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.40	5	14 gru 18	OK0521	1.625
PS0424 (5L)	2.20	1	14 gru 18	PS0424	2.382
WS0428 (10L)	2.72	-3	14 gru 18	WS0428	2.931

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.73	0	2.71	-6	-0.23	0
2L	1.79	0	2.58	-9	-0.18	0
3L	1.87	-1	2.50	-11	-0.10	1
4L	1.96	0	2.47	-11	0.02	0
5L	2.06	0	2.47	-11	0.15	0
8L	2.28	1	2.55	-10	0.53	0
10L	2.41	1	2.61	-9	0.75	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.53	-1
T/N	1.54	0
SW	1.54	0
2W	1.59	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	1.72	1
6x9	1.73	1
9x12	1.74	1
3x9	1.78	1
6x12	1.77	1

Miary ryzyka fiskalnego

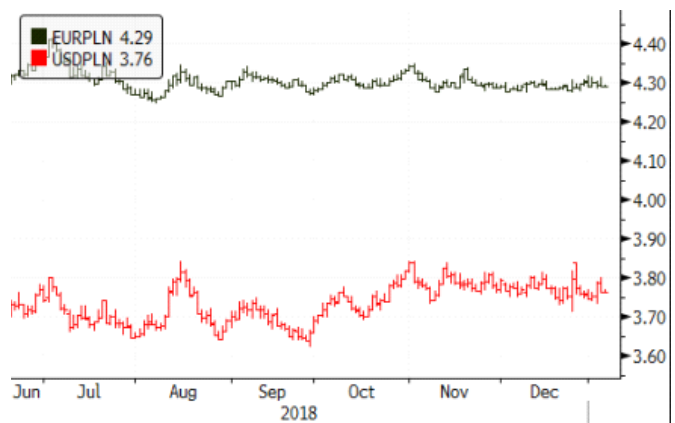
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.56	-4
Francja	25	1	0.50	0
Węgry	116	1	2.59	-2
Hiszpania	65	4	1.27	-1
Włochy	221	8	2.68	-3
Portugalia	64	0	1.61	-1
Irlandia	25	0	0.72	0
Niemcy	11	0	-	-

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

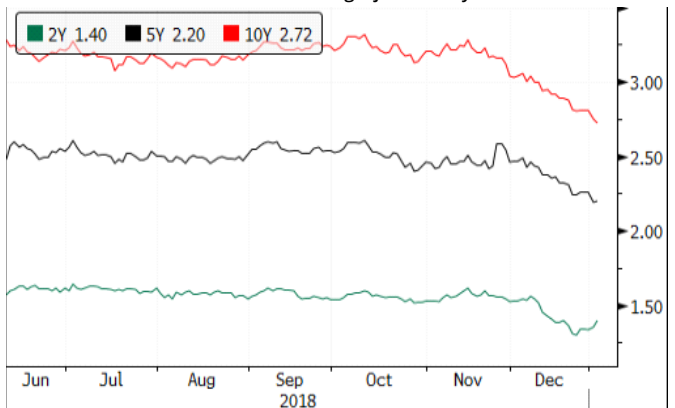
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

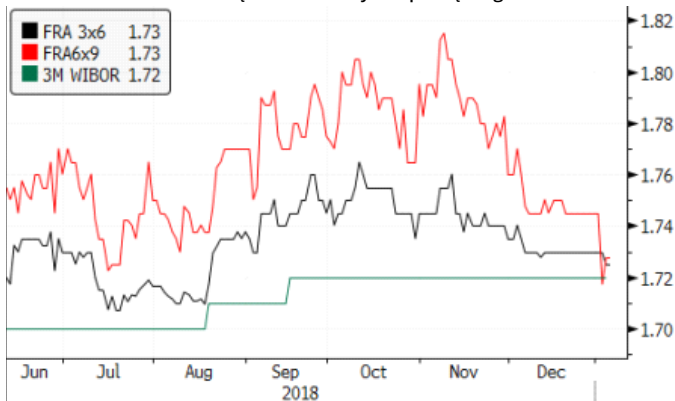
Kurs złotego



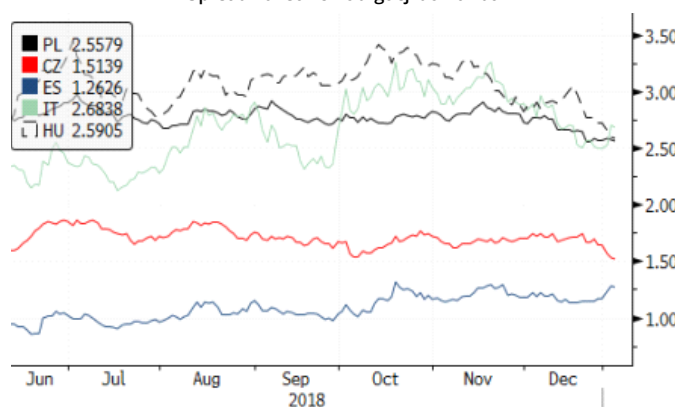
Rentowności obligacji skarbowych



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 (28 grudnia)								
08:00	DE	HICP		% m/m	0,4	-	0,3	0,1
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów		% m/m	1,0	-	-0,7	-2,6
PONIEDZIAŁEK (31 grudnia)								
02:00	CN	PMI przemysł (rządowy)	XII		50,0	-	49,4	50,0
ŚRODA (2 stycznia)								
02:45	CN	PMI przemysł (Caixin)	XII	pkt	50,2	-	49,7	50,2
09:00	PL	PMI przemysł	XII	pkt	49,8	50,5	47,6	49,5
09:55	DE	PMI przemysł	XII	pkt	51,5	-	51,5	51,8
10:00	EZ	PMI przemysł	XII	pkt	51,4	-	51,4	51,8
CZWARTEK (3 stycznia)								
14:15	US	Raport ADP	XII	tys.	180	-	271	157
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	220	-	231	221
16:00	US	ISM przemysł	XII	pkt	57,6	-	54,1	59,3
PIĄTEK (4 stycznia)								
02:45	CN	PMI usługi (Caixin)	XII	pkt	53,0	-	53,9	53,8
09:55	DE	PMI usługi	XII	pkt	52,5	-		52,5
10:00	EZ	PMI usługi	XII	pkt	51,4	-		51,4
10:00	PL	Wstępny CPI	XII	% r/r	1,1	1,0		1,3
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XII	% r/r	1,8	-		2,0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XII	tys.	180	-		155
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII	%	3,7	-		3,7

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 obowiązuje 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