

Codziennik

Przewaga słabych danych ze świata

Mieszane dane z Europy, usługowy ISM dla USA poniżej prognoz
Złoty nieznacznie słabszy do euro po wzroście EURUSD
Rentowności w kraju i za granicą względnie stabilne
Dzisiaj produkcja przemysłowa z Niemiec i Czech

Poniedziałek nie przyniósł większych zmian na krajowym rynku finansowym, obligacje i złoty wahały się blisko poziomów z piątkowego zamknięcia. Rentowności na rynkach bazowych pozostały stabilne, przy jednoczesnym lekkim odbiciu na giełdach, wzroście kursu EURUSD i droższej ropy naftowej. Inwestorzy nie zareagowali na mieszane dane z Niemiec (gorsze zamówienia przemysłowe oraz lepszą sprzedaż detaliczną), za to euro umocniło się po słabszym od prognoz odczycie indeksu ISM-usługi w USA. Przyszłość finansowania rządu w USA pozostaje niejasna, zaś doniesienia z rozmów Chiny-USA napawały optymizmem.

EURUSD wzrósł wczoraj z 1,14 do 1,147 pod wpływem informacji o postępie rozmów amerykańsko-chińskich i kontynuacji dyskontowania weekendowej wypowiedzi Jerome Powella, gdzie zwracał on uwagę na zagrożenia dla wzrostu ze strony napięć na rynkach finansowych. Dobre tło dla osłabienia dolara tworzył także ciągły brak kompromisu w sprawie finansowania rządu w USA oraz słabsze od oczekiwań dane ISM-usługi. Dziś spodziewamy się korekty wczorajszych wzrostów EURUSD w reakcji na publikowane rano dane o produkcji przemysłowej w Niemczech.

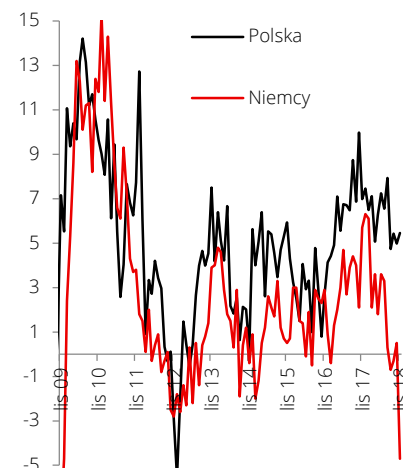
W poniedziałek **EURPLN** wzrósł z 4,291 do 4,296, pomimo umocnienia euro do dolara i lekkich wzrostów na giełdach. Dzisiaj spodziewamy się dalszego nieznacznego osłabienia złotego w reakcji na dane o produkcji przemysłowej z Niemiec, które mogą spowodować ruch w dół kursu EURUSD. Skalę ewentualnego osłabienia złotego ograniczać może dobry nastrój na początku europejskiej sesji giełdowej.

W przypadku **pozostałych walut regionu**, EURHUF wspiął się nieznacznie, podobnie jak EURPLN, zaś EURCZK pozostawał stabilny. USDRUB spadł gwałtownie napędzany przez rosnące od kilku dni ceny ropy naftowej, przesuując się w ciągu dnia z 68 do 66,70.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności spadały rano, by po południu powrócić do poziomów z otwarcia, podążając tym samym za obligacjami na rynkach bazowych. Dziś spodziewamy się nieznacznej korekty dochodowości w dół w odpowiedzi na słabsze dane o produkcji przemysłowej z Niemiec.

Dziś Komisja Europejska opublikuje wyniki badania koniunktury za grudzień (**wskaźniki ESI**). Z analogicznych danych dostarczonych przez GUS wiemy, że był to miesiąc poprawy nastrojów w przemyśle (choć wskaźnik PMI stwierdził zgoła co innego) i budownictwie, wciąż wysoki poziom optymizmu w handlu, hotelarstwie i gastronomii oraz stopniowe obniżanie się wskaźnika nastrojów w transporcie (który mimo to wciąż jest powyżej odczytów z lat 2009-2017). Wg GUS w grudniu doszło za to do wyraźnego pogorszenia nastrojów konsumentów, w tym do wyskoku oczekiwań inflacyjnych, co zapewne zostanie również odzwierciedlone we wskaźnikach ESI.

Produkcja: Niemcy i Polska, % r/r, korekta o dni robocze



Źródło: Bloomberg, 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	4.3007	CZKPLN	0.1680
USDPLN	3.7579	HUFPLN*	1.3379
EURUSD	1.1444	RUBPLN	0.0560
CHFPLN	3.8320	NOKPLN	0.4396
GBPPLN	4.8004	DKKPLN	0.5758
USDCNY	6.8577	SEKPLN	0.4214

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

07/01/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.287	4.300	4.293	4.296	4.2989
USDPLN	3.744	3.769	3.764	3.746	3.7575
EURUSD	1.139	1.147	1.140	1.147	-

Rynek stopy procentowej

07/01/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.43	0	14 gru 18	OK0521	1.625
PS0424 (5L)	2.26	0	14 gru 18	PS0424	2.382
WS0428 (10L)	2.80	0	14 gru 18	WS0428	2.931

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.74	0	2.75	0	-0.22	0
2L	1.82	0	2.66	1	-0.16	1
3L	1.89	0	2.60	2	-0.06	1
4L	1.99	-1	2.58	2	0.07	1
5L	2.10	-2	2.58	2	0.20	1
8L	2.32	-2	2.65	1	0.58	0
10L	2.45	-2	2.70	1	0.80	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.57	2
T/N	1.57	2
SW	1.55	0
2W	1.59	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	1.72	0
6x9	1.73	0
9x12	1.74	0
3x9	1.79	0
6x12	1.80	0

Miary ryzyka fiskalnego

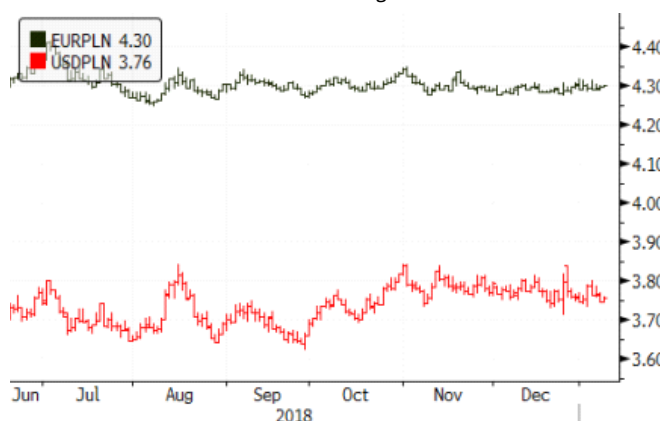
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.56	-2
Francja	25	1	0.51	0
Węgry	116	1	2.66	-2
Hiszpania	65	4	1.28	0
Włochy	221	8	2.68	0
Portugalia	64	0	1.59	-1
Irlandia	25	0	0.71	1
Niemcy	11	0	-	-

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

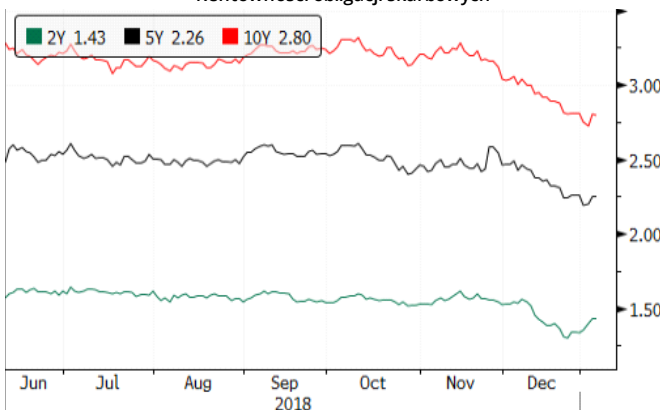
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

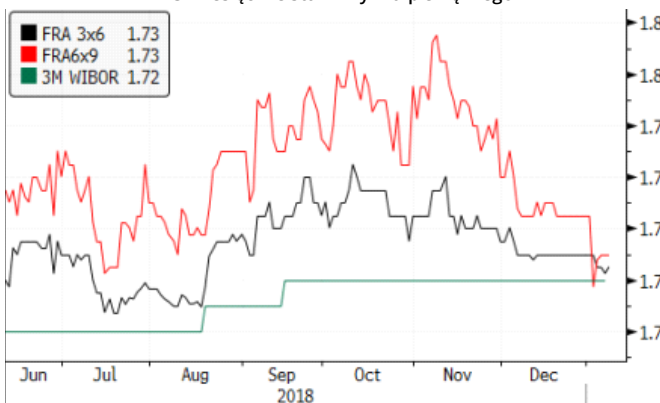
Kurs złotego



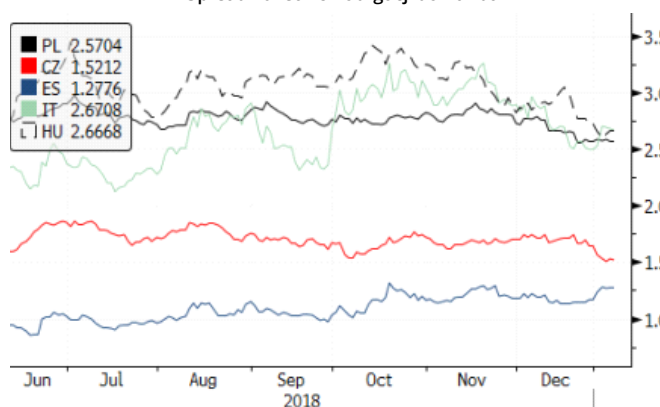
Rentowności obligacji skarbowych



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 (4 stycznia)								
02:45	CN	PMI usługi	XII	pkt	53,0	-	53,9	53,8
09:55	DE	PMI usługi	XII	pkt	52,5	-	51,8	52,5
10:00	EZ	PMI usługi	XII	pkt	51,4	-	51,2	51,4
10:00	PL	Wstępna inflacja	XII	% r/r	1,1	1,0	1,1	1,3
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XII	% r/r	1,7	-	1,6	2,0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XII	tys.	183	-	312	176
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII	%	3,7	-	3,9	3,7
PONIEDZIAŁEK (7 stycznia)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	0,4	-	1,4	-0,3
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	-0,2	-	-1,0	0,3
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	0,1	-	0,6	0,3
16:00	US	ISM usługi	XII	pkt	59,5	-	57,6	60,7
WTOREK (8 stycznia)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	XI	% m/m	0,5	-	-1,9	-0,8
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	5,0	-		6,7
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	0,0	-		3,3
11:00	EZ	ESI	XII	pkt	108,0	-		109,5
ŚRODA (9 stycznia)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50		1,50
08:00	DE	Eksport	XI	% m/m	-0,1	-		0,9
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XI	%	8,1	-		8,1
20:00	US	Minutes FOMC						
CZWARTEK (10 stycznia)								
09:00	CZ	Inflacja	XII	% r/r	2,1	-		2,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tyg. tys.	220	-		231
PIĄTEK (11 stycznia)								
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	2,4	-		2,4
14:30	US	Inflacja	XII	% m/m	-0,1	-		0,0

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