

Codziennik

ESI mocna konsumpcja, słabsze usługi

Giełdy na plusach mimo słabych danych z Europy

Złoty i EURUSD bez dużych zmian

Rentowności w górę wskutek spadku popytu na bezpieczne aktywa

Dzisiaj decyzja RPP, wieczorem minutes FOMC

Pozytywne informacje dotyczące rozmów handlowych między USA i Chinami sprawiły, że w trakcie wtorkowej sesji na globalnym rynku dominował bardzo dobry nastrój, którego nie zepsuły nawet znacznie gorsze dane o niemieckiej produkcji przemysłowej czy nastrojach w biznesie w strefie euro. Waluty CEE nie korzystały ze wzrostu popytu na ryzykowne aktywa z powodu słabych danych z Czech i Węgier. Rentowności na rynkach bazowych i peryferiach strefy euro rosły wobec odbicia na giełdach. Premier Wielkiej Brytanii potwierdziła wczoraj, że dziś rozpocznie się debata w parlamencie nt. Brexitu, a głosowanie wynegocjowanych warunków wyjścia z UE odbędzie się w najbliższy wtorek. Opublikowane dziś rano dane o niemieckiej wymianie handlowej potwierdziły nie najlepszy stan niemieckiej gospodarki.

Według Ministerstwa Pracy, w grudniu **stopa bezrobocia** rejestrowanego wyniosła 5,9% po wzroście liczby bezrobotnych o 20,8 tys. m/m i wobec 5,7% w listopadzie. Wzrost stopy bezrobocia w grudniu względem listopada to typowe zjawisko, ale w grudniu 2018 ten przyrost był największy od 2013 r., co utwierdza nas w przekonaniu, że wyhamowują pozytywne tendencje na rynku pracy.

Wyniki badania koniunktury za grudzień **ESI** (KE) potwierdziły tylko częściowo pozytywny obraz wyłaniający się ze wskaźników GUS. Główny wskaźnik nastrojów obniżył się ze 109 do 107,8 pkt. (100 to długookresowa średnia), średnia za IV kw. 2018 r. jest niższa niż w poprzednich kwartałach ub.r. Nastroje w przemyśle nieco zmieniły się wobec listopada i były podobne jak w I poł. ub.r. Na uwagę zasługuje najwyższy odczyt wskaźnika zamówień eksportowych w historii. Dla sektora usług był to jeden z najmniej optymistycznych miesięcy 2018 r., a dla budownictwa wręcz przeciwnie (potwierdza to nasze przekonanie, że szczyt w inwestycjach finansowanych ze środków unijnych wciąż przed nami). Sektor handlu detalicznego odnotował najwyższy poziom wskaźnika nastrojów od lutego ub.r. mimo że jednocześnie wyraźnie pogorszyły się nastroje konsumentów (do najniższego poziomu od października 2017 r.). Konsumenty wyraźnie przestraszyli się nasilenia inflacji (prawdopodobnie przez niepewność co do cen energii w 2019 r.).

EURUSD spadł w poniedziałek w nocy do 1,144 i wczoraj wahał się wokół tego poziomu. Rynek nie zareagował ani na słabe dane z Niemiec ani na poprawę globalnego nastroju. Dzisiaj wieczorem opublikowany zostanie protokół z grudniowego posiedzenia FOMC, na którym amerykańscy bankierzy centralni podnieśli stopy procentowe i z trzech do dwóch zrewidowali przewidywaną liczbę podwyżek w 2019. Gołębi wydźwięk grudniowego posiedzenia FOMC został już w pełni wyceniony przez rynek pod koniec 2018 i nie sądzimy, aby dzisiejsza wieczorna publikacja wywołała trwałą reakcję EURUSD. Istotniejsze mogą być piątkowe dane o amerykańskiej inflacji.

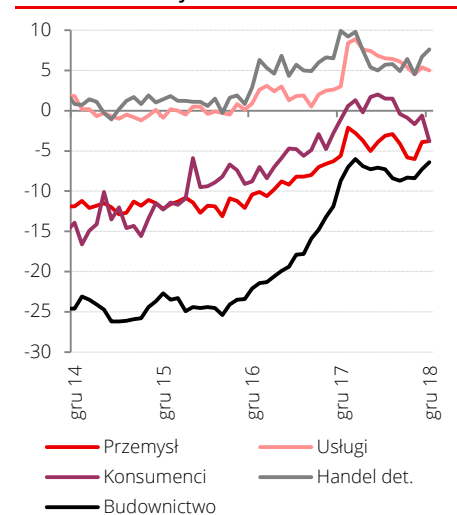
EURPLN odbił wczoraj w trakcie dnia do 4,306 pod wpływem osłabienia innych walut CEE, ale na koniec dnia skorygował do 4,30. USDPLN tymczasem wzrósł lekko do 3,765 z 3,75. EURPLN pozostaje blisko dolnego ograniczenia przedziału 4,26-4,34. Spadek zmienności sprawia, że jesteśmy ostrożni jeśli chodzi o potencjał do umocnienia złotego w krótkim terminie.

W przypadku **pozostałych walut CEE**, najlepiej radził sobie rubel, którego stabilizował dalszy wzrosty ceny ropy. Forint i korona były z kolei pod presją słabszych od oczekiwań danych o listopadowej produkcji przemysłowej.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności obligacji 5- i 10-letnich wzrosły o 2-3 pb, podczas gdy krótki koniec był stabilny. Polski dług radził sobie wczoraj nieco słabiej niż obligacje Niemiec i USA czy państw południa Europy. Dziś spodziewamy się dalszego pogorszenia wyceny długu., choć w niewielkim stopniu. Wczoraj Ministerstwo podało, że na czwartkowej aukcji sprzeda 3-6 mld zł obligacji OK0521, PS0424, WZ0524, WS0428, WZ0528.

Dziś RPP ogłosi decyzję ws. stóp procentowych, powszechnie oczekuje się braku zmian. Posiedzenie przebiegnie zapewne w gołębim tonie. Ustawa mająca na celu zamrożenie cen prądu to dobry powód dla Rady, żeby zdystansować się jeszcze bardziej od listopadowej projekcji inflacji (która zakładała wysokie ceny energii a mimo to nie wpłynęła na postawę RPP) i wyrazić satysfakcję ze stabilności polityki pieniężnej. Wstępny odczyt CPI za grudzień pokazał, że presja inflacyjna (wynikająca z PKB rosnącego szybciej od potencjału i z sytuacji na rynku pracy) wciąż nie przejawia się w postaci wyższej inflacji bazowej. W związku z tym argumentów za zaostrzeniem polityki na pewno nie przybyło od ostatniego posiedzenia. Więcej uwagi niż polityka pieniężna może dziś przyciągnąć polityka kadrowa NBP – na godz. 10:00 bank centralny zapowiedział briefing prasowy dot. polityki kadrowej i płacowej.

Wskaźniki nastrojów ESI



Źródło: Komisja Europejska, Santander

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	4.2973	CZKPLN	0.1677
USDPLN	3.7473	HUFPLN*	1.3363
EURUSD	1.1468	RUBPLN	0.0559
CHFPLN	3.8210	NOKPLN	0.4392
GBPPLN	4.7732	DKKPLN	0.5755
USDCNY	6.8354	SEKPLN	0.4204

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 08/01/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.295	4.307	4.296	4.297	4.3013
USDPLN	3.741	3.768	3.746	3.751	3.7559
EURUSD	1.142	1.149	1.147	1.145	-

Rynek stopy procentowej 08/01/2019

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)	2.29	4	14 gru 18	PS0424	2.382
WS0428 (10L)	2.85	5	14 gru 18	WS0428	2.931

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.75	1	2.77	2	-0.22	0
2L	1.83	1	2.71	5	-0.15	1
3L	1.92	2	2.66	6	-0.04	1
4L	2.03	4	2.63	5	0.09	2
5L	2.14	4	2.63	4	0.22	2
8L	2.37	5	2.69	4	0.60	2
10L	2.49	5	2.74	3	0.82	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.58	1
T/N	1.58	1
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	1.75	1
3x9	1.79	0
6x12	1.80	0

Miary ryzyka fiskalnego

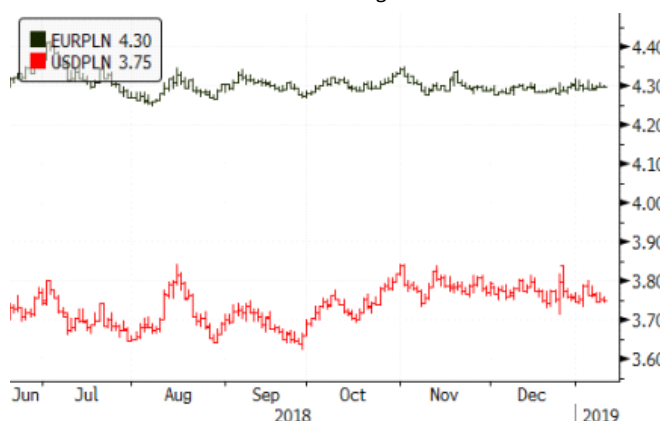
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.55	-2
Francja	25	1	0.44	-7
Węgry	116	1	2.63	-7
Hiszpania	65	4	1.22	-6
Włochy	221	8	2.66	-7
Portugalia	64	0	1.53	-6
Irlandia	25	0	0.66	-6
Niemcy	11	0	-	-

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

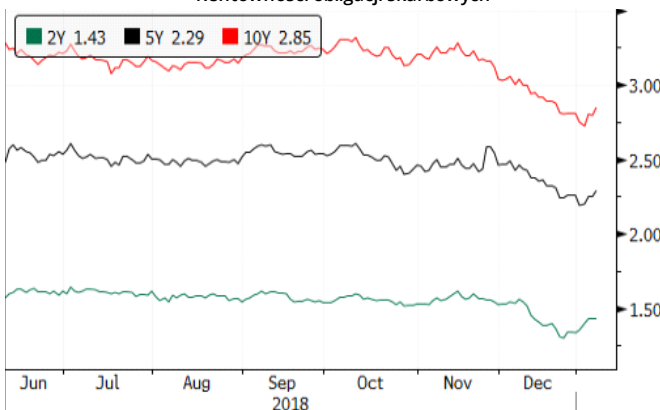
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

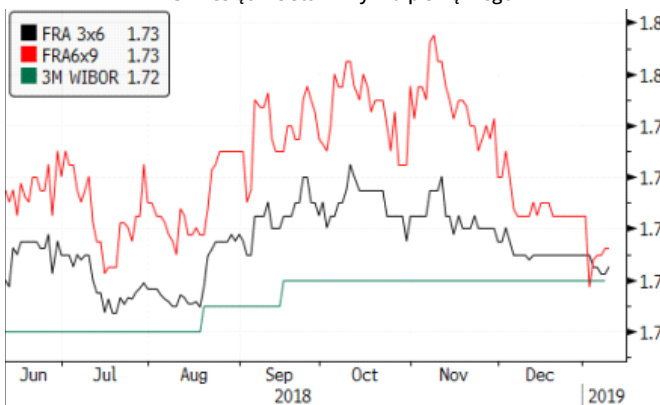
Kurs złotego



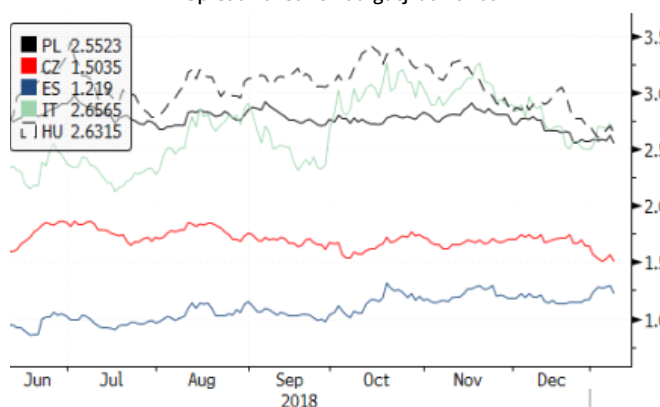
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	4,8	6,7
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	-	-	3,5	3,3
11:00	EZ	ESI	XII	pkt	108,0	-	107,3	109,5
ŚRODA (9 stycznia)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50		1,50
08:00	DE	Eksport	XI	% m/m	-0,5	-	-0,4	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 obowiązują 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