

Codziennik

Funt mocniejszy mimo braku rozstrzygnięć

Waluty CEE mocniejsze po nieudanym głosowaniu Brexitu
Krajowe obligacje oddają zyski z początku tygodnia
Funt zyskał po nieudanym votum nieufności dla rządu Theresy May
Dzisiaj inflacja HICP ze strefy euro i dane z USA

Środowy poranek przywitał nas informacją o odrzuceniu umowy brexitowej przez brytyjski parlament (reakcja rynków była pozytywna). Potem poznaliśmy dane HICP w Niemczech (nie było zaskoczenia) potwierdzające, że inflacja u naszych zachodnich sąsiadów nie nasila się, a wręcz przeciwnie (roczny wskaźnik spadł do 1,7% r/r). Po południu opublikowano dane o inflacji bazowej w Polsce (zgodnie z oczekiwaniami i naszą prognozą wyniosła ona 0,6%). W kraju Sejm uchwalił ustawę budżetową na przyszły rok, z parametrami z sierpniowego projektu. Rentowności krajowych obligacji oraz stawki IRS rosły w ślad za rynkami bazowymi, odreażując poniedziałkowe i wtorkowe spadki, zaś giełdy, złoty i dolar umacniały się w oczekiwaniu na dalszy rozwój Brexitowej sagi. Wieczorem brytyjski rząd przetrwał votum nieufności (co funt odebrał pozytywnie) i musi teraz do poniedziałku określić swoje dalsze plany ws. wyjścia kraju z UE. Nastroje rynkowe były mieszane: niepokój związany z zarzutami amerykańskiej prokuratury wobec jednej z chińskich spółek telekomunikacyjnych splótł się z pozytywnymi wynikami banków w USA, gdzie ruszył sezon publikacji sprawozdań kwartalnych.

Według wycień NBP **inflacja bazowa** po wyłączeniu cen żywności i energii wyniosła w grudniu 0,6% r/r, wobec 0,7% poprzednio, a zatem jej zaskakujące sierpniowe odbicie do 0,9% zostało już w całości zniwelowane. Naszym zdaniem kolejne odczyty pokażą zmianę kierunku w jakim zmierza inflacja bazowa i pod koniec 2019 r. będzie już ona powyżej 2% r/r. Pozostałe trzy miary inflacji bazowej również spadły w grudniu, przy czym inflacja po wyłączeniu cen administrowanych znalazła się na najniższym poziomie od ponad dwóch lat (1% r/r), podczas gdy jeszcze w połowie roku przekraczała 2%.

Sejm przyjął **budżet na 2019** r. utrzymując zawarte w projekcie poziomy deficytu (28,5 mld zł), dochodów (387,6 mld zł) i wydatków (416,1 mld zł). W rezultacie saldo sektora finansów publicznych miałyby wynieść w tym roku -1,7% PKB. Ustawa trafiła teraz do Senatu i musi do 27 stycznia być podpisana przez prezydenta.

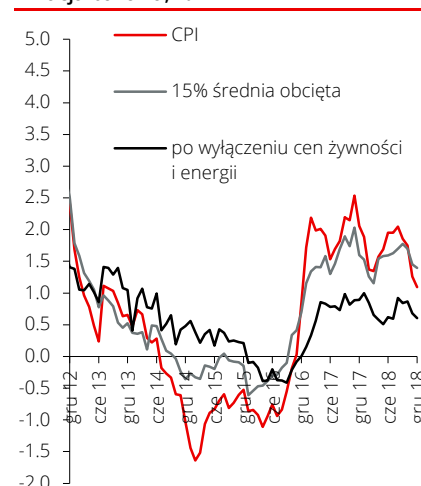
We środę **EURUSD** zsuwał się powoli w oczekiwaniu na informacje na temat głosowania votum zaufania wobec brytyjskiego rządu. W efekcie EURUSD przeszedł z 1,1420 rano do 1,1400 po południu. Przez noc utrzymał się popyt na dolara.

We wtorek **EURPLN** spadał, korzystając na powrocie apetytu na ryzyko na rynkach akcji. W konsekwencji EURPLN wyładował wieczorem w okolicach 4,2820 wobec 4,2930 rano. Publikowane w ciągu dnia dane nie miały wpływu na naszą walutę – podążała za ogólnym kierunkiem dla walut regionu. Był to stosunkowo duży ruch jak na przebieg ostatnich sesji i może dziś wymagać korekty.

Wśród **walut regionu** EURHUF wzrósł w ciągu dnia do 323,90, po czym powrócił w okolice 321,40, po komentarzu szefa banku centralnego, że wzrost inflacji bazowej będzie argumentem za normalizacją polityki monetarnej. W przypadku EURCZK także doszło do jego chwilowego wzrostu w reakcji na niższy niż oczekiwano odczyt PPI, jednak komentarz szefa czeskiego banku centralnego, że należy oczekiwać kolejnych podwyżek stóp zepchnął EURCZK w okolice 25,56. USDRUB spadł z 67,00 do 66,40, po tym jak bank centralny zasygnalizował, że nie zamierza w najbliższym czasie wracać do skupywania walut obcych (przerwał te interwencje w sierpniu 2018).

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności korygowały poniedziałkowe i wtorkowe spadki w ślad za rynkami bazowymi, jednak podobnie jak miało to miejsce w ostatnich dniach, zmiany na krajowym rynku były większe niż na rynkach bazowych. W efekcie krajowa krzywa rentowności obligacji wzrosła o 3-4 pb., zaś krzywa IRS o 6-8 pb, zawężając tym samym spready ASW i w obu wypadkach wypychając stawki i rentowności na poziomy wyższe niż na poniedziałkowym zamknięciu. Dziś spodziewamy się stabilizacji na krajowym rynku długu.

Inflacja bazowa, % r/r



Źródło: GUS, NBP, 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	4.2852	CZKPLN	0.1677
USDPLN	3.7651	HUFPLN*	1.3309
EURUSD	1.1382	RUBPLN	0.0566
CHFPLN	3.7972	NOKPLN	0.4393
GBPPLN	4.8403	DKKPLN	0.5741
USDCNY	6.7694	SEKPLN	0.4170

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 16/01/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.280	4.297	4.294	4.281	4.2929
USDPLN	3.752	3.774	3.770	3.755	3.7619
EURUSD	1.138	1.143	1.139	1.140	-

Rynek stopy procentowej 16/01/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.36	3	10 sty 19	OK0521	1.547
PS0424 (5L)	2.18	3	10 sty 19	PS0424	2.251
WS0428 (10L)	2.77	4	10 sty 19	WS0428	2.821

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.72	1	2.77	1	-0.22	0
2L	1.76	5	2.71	1	-0.16	1
3L	1.83	6	2.66	1	-0.07	1
4L	1.93	6	2.64	2	0.05	1
5L	2.03	6	2.64	2	0.17	2
8L	2.27	8	2.70	2	0.56	1
10L	2.41	7	2.76	1	0.78	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.54	0
T/N	1.55	0
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	1.71	0
3x6	1.72	0
6x9	1.72	1
9x12	1.70	3
3x9	1.79	0
6x12	1.78	3

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.56	5
Francja	25	1	0.41	0
Węgry	116	1	2.58	1
Hiszpania	65	4	1.16	0
Włochy	221	8	2.54	0
Portugalia	64	0	1.57	1
Irlandia	25	0	0.75	0
Niemcy	11	0	-	-

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

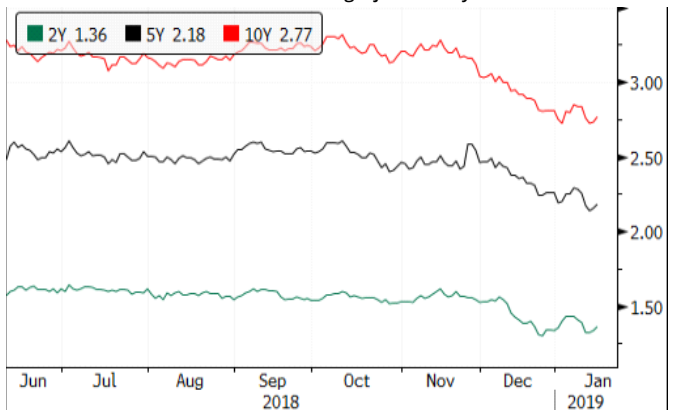
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

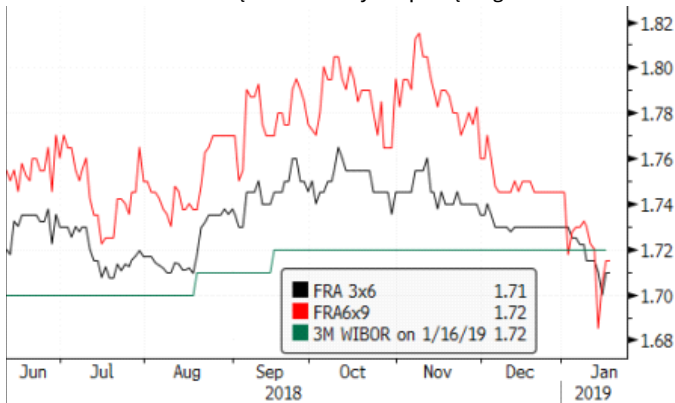
Kurs złotego



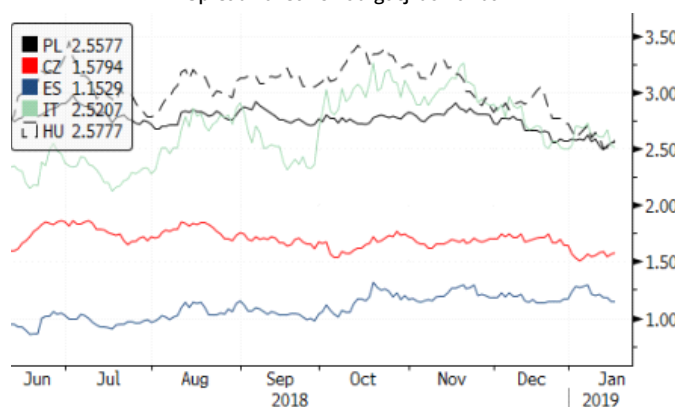
Rentowności obligacji skarbowych



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 (11 stycznia)							
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	2,4	2,4	2,4
14:30	US	Inflacja	XII	% m/m	-0,1	-0,1	0,0
PONIEDZIAŁEK (14 stycznia)							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	-1,5	-1,7	0,1
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XI	mln €	-482,0	-474	-457,0
14:00	PL	Bilans handlowy	XI	mln €	-405,0	-313	-588,0
14:00	PL	Eksport	XI	mln €	19 354	19 373	20 025
14:00	PL	Import	XI	mln €	19 643	19 643	20 254
WTOREK (15 stycznia)							
09:00	HU	Inflacja	XII	% r/r	2,8	2,7	3,1
10:00	PL	Inflacja	XII	% r/r	1,1	1,1	1,3
ŚRODA (16 stycznia)							
08:00	DE	Inflacja HICP	XII	% m/m	0,3	0,3	0,3
14:00	PL	Inflacja bazowa	XII	% r/r	0,7	0,6	0,7
CZWARTEK (17 stycznia)							
11:00	EZ	HICP	XII	% r/r	1,6	-	1,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	12 sty	tys.	226,0	-	216,0
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XII	% m/m	-0,2	-	3,2
14:30	US	Indeks Philly Fed	I		10,0	-	9,1
PIĄTEK (18 stycznia)							
10:00	PL	Zatrudnienie	XII	% r/r	2,8	2,8	-
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	5,0	5,0	-
10:00	PL	Produkcja budowlana	XII	% r/r	15,4	15,6	-
10:00	PL	PPI	XII	% r/r	2,6	2,6	-
10:00	PL	Płace	XII	% r/r	7,3	7,0	-
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	0,3	-	0,6
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	96,4	-	98,3

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 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