

Codziennik

Mniej optymizmu w prognozach MFW

Spokojny początek tygodnia przy zamkniętym rynku w USA
MFW obniża prognozy wzrostu dla światowej gospodarki
Dzisiaj dane o polskiej sprzedaży detalicznej, za granicą niemiecki indeks ZEW

Zamknięty rynek w USA i brak publikacji ważnych danych sprawiły, że początek tygodnia na globalnym rynku przebiegał w spokojnej atmosferze. Po południu premier Wielkiej Brytanii Teresa May powiedziała, że będzie dalej prowadzić rozmowy z UE oraz że nie planuje przeprowadzenia ponownego referendum ws. członkostwa w Unii. Kursy głównych walut i rentowności obligacji wahały się blisko piątkowego zamknięcia, na giełdach odnotowano lekką korektę znacznych zwyżek z końca minionego tygodnia. Dziś poznamy styczniowy niemiecki indeks ZEW, ale nie spodziewamy się, aby odczyt ten wywołał trwałe zmiany na rynku na dwa dni przed posiedzeniem EBC.

W styczniowej odsłonie raportu World Economic Outlook, Międzynarodowy Fundusz Walutowy obniżył prognozy światowego wzrostu do 3,5% w 2019 r. oraz 3,6% w 2020 r. (obniżka wobec październikowej rundy o odpowiednio 0,2 pkt. proc i 0,1 pkt. proc.). W tych latach ma dochodzić do dalszego hamowania dynamiki PKB gospodarek rozwiniętych a w przypadku gospodarek wschodzących po delikatnie niższym wzroście w 2019 r. na poziomie 4,5% (po 4,6% szacowanym na 2018) ma zdaniem funduszu dojść do odbicia do 4,9%. W październikowym raporcie także doszło do korekty prognoz światowych w dół, ze względu na negatywny wpływ wojen celnych. Tym razem główną przyczyną rewizji w dół była słabość gospodarki niemieckiej i włoskiej w II poł 2018 r. jak również wzrost obaw o perspektywy gospodarcze Turcji. Wskazano też na zacieśnienie się warunków finansowych. Ryzyka dla światowego wzrostu oceniono jako asymetryczne w dół, ze względu na możliwą eskalację wojen celnych, ryzyko Brexitu bez nowej umowy z UE i obawy o poważniejsze wyhamowanie w Chinach. **MFW nie odniósł się w raporcie bezpośrednio do Polski** a szczegółowe prognozy będzie zaktualizowane dopiero w kwietniu. W październiku Fundusz oczekiwał wyhamowania tempa wzrostu PKB w Polsce do 3,5% w 2019 z 4,4% w 2018. W obecnym raporcie wspomniano jedynie, że wzrost w regionie CEE powinien pozostać prężny, mimo dużej korekty w dół dynamiki PKB dla Niemiec (na 2019 r. z 1,9% do 1,3%).

EURUSD wahał się wczoraj pomiędzy piątkowym maksimum i minimum w obliczu spadku aktywności inwestorów z powodu zamkniętego rynku w USA oraz braku publikacji ważnych danych. Dzisiejsza sesja zaczyna się od lekkiego spadku kursu, ale zakładamy, że w notowaniach nie zajdą istotne zmiany w oczekiwaniu na czwartkowe posiedzenie EBC.

EURPLN oscylował wczoraj wokół 4,29, a USDPLN utrzymał się nieco powyżej 3,77. Pozostałe waluty regionu też nie uległy w poniedziałek dużym zmianom. Zakres wahań kursu EURPLN coraz bardziej się zawęża w oczekiwaniu na silniejszy sygnał, który zainicjowałby trwalszy kierunkowy ruch. W czwartek odbędzie się konferencja prasowa EBC, która ma szansę wpłynąć na EURUSD, co z kolei może wywołać istotniejszy ruch EURPLN.

Na krajowym rynku stopy procentowej nie odnotowano wczoraj dużych zmian, tak jak na rynkach bazowych czy peryferiach strefy euro. Dzisiaj poznamy dane o krajowej sprzedaży detalicznej. Nasza prognoza jest nieco powyżej konsensusu, więc nie oczekujemy, by odczyt ten miał wpłynąć na spadek IRS i rentowności obligacji, jak to się stało po piątkowych danych o produkcji przemysłowej.

Dzisiaj o 10:00 GUS opublikuje dane o grudniowej sprzedaży detalicznej. Wzrost w ujęciu realnym powinien być dość solidny (7,3% r/r w cenach stałych), m.in. dzięki niezłej sprzedaży samochodów w końcówce roku. Indeksy koniunktury, które w końcówce roku odbiły w górę, teraz mogą pokazać mniej optymistyczne sygnały.

Prognozy wzrostu gospodarczego wg MFW

	2018	2019	2020
Świat	3,7	3,5(-0,2)	3,6(-0,1)
Gospodarki rozwinięte	2,3	2,0(-0,1)	1,7(0,0)
USA	2,9	2,5(0,0)	1,8(0,0)
Strefa euro	1,8	1,6(-0,3)	1,7(0,0)
Niemcy	1,5	1,3(-0,6)	1,6(0,0)
Francja	1,5	1,5(-0,1)	1,6(0,0)
Włochy	1,0	0,6(-0,4)	0,9(0,0)
Hiszpania	2,5	2,2(0,0)	1,9(0,0)
Japonia	0,9	1,1(0,2)	0,5(0,2)
Wlk. Brytania	1,4	1,5(0,0)	1,6(0,1)
Gospodarki rozwijające się	4,6	4,5(-0,2)	4,9(0,0)
Rozwijająca się Europa	3,8	0,7(-1,3)	2,4(-0,4)
Obroty handlu światowego	4,0	4,0(0,0)	4,0(-0,1)

W nawiasach różnica wobec prognoz z października 2018
Źródło: GUS, NBP, Eurostat, 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 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	4.2857	CZKPLN	0.1675
USDPLN	3.7748	HUFPLN*	1.3488
EURUSD	1.1354	RUBPLN	0.0567
CHFPLN	3.7840	NOKPLN	0.4391
GBPPLN	4.8580	DKKPLN	0.5740
USDCNY	6.8055	SEKPLN	0.4176

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

21/01/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.282	4.305	4.289	4.282	4.2928
USDPLN	3.763	3.780	3.775	3.767	3.7751
EURUSD	1.136	1.141	1.137	1.137	-

Rynek stopy procentowej

21/01/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.37	0	10 sty 19	OK0521	1.547
PS0424 (5L)	2.23	1	10 sty 19	PS0424	2.251
WS0428 (10L)	2.84	0	10 sty 19	WS0428	2.821

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.72	0	2.79	0	-0.22	0
2L	1.79	1	2.77	0	-0.15	-1
3L	1.87	0	2.72	0	-0.04	0
4L	1.97	1	2.70	-1	0.08	0
5L	2.08	1	2.70	-2	0.21	0
8L	2.32	0	2.77	-1	0.59	-1
10L	2.46	1	2.81	-2	0.80	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.47	-7
T/N	1.49	-5
SW	1.53	-2
2W	1.58	-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	1.71	0
3x6	1.71	0
6x9	1.72	1
9x12	1.72	0
3x9	1.78	0
6x12	1.77	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.61	2
Francja	25	1	0.40	0
Węgry	116	1	2.68	2
Hiszpania	65	4	1.12	1
Włochy	221	8	2.52	2
Portugalia	64	0	1.50	0
Irlandia	25	0	0.74	0
Niemcy	11	0	-	-

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

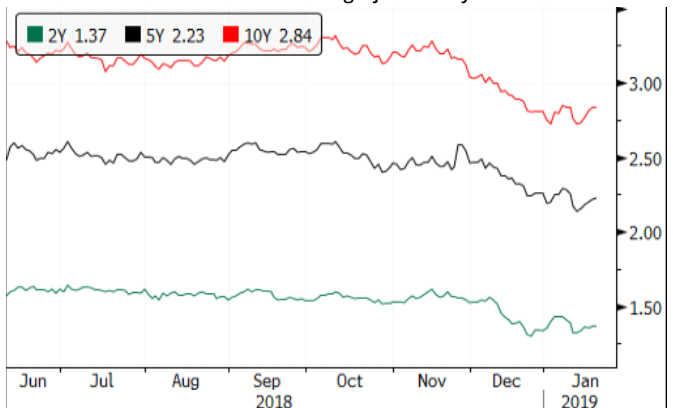
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

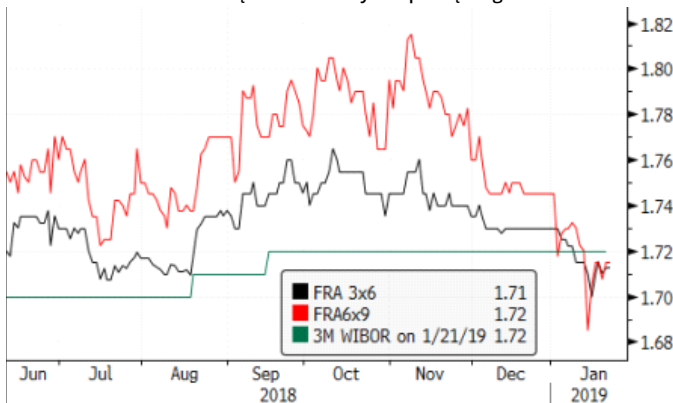
Kurs złotego



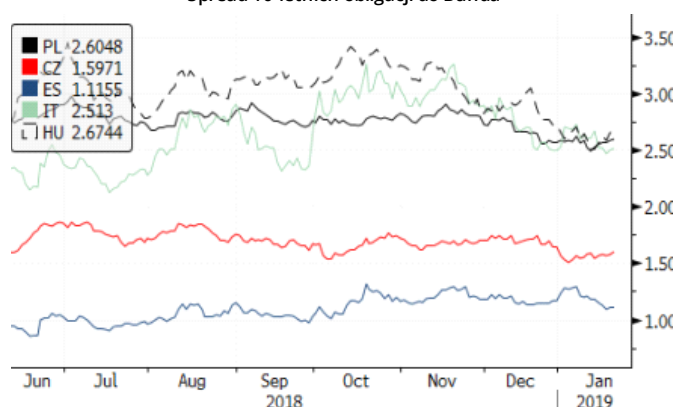
Rentowności obligacji skarbowych



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 (18 stycznia)								
10:00	PL	Zatrudnienie	XII	% r/r	2,8	2,8	2,8	3,0
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	5,0	5,0	2,8	4,7
10:00	PL	Produkcja budowlana	XII	% r/r	15,1	15,6	12,2	17,1
10:00	PL	PPI	XII	% r/r	2,5	2,6	2,2	2,7
10:00	PL	Płace	XII	% r/r	7,3	7,0	6,1	7,7
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	0,2	-	0,3	0,6
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	96,8	-	90,7	98,3
PONIEDZIAŁEK (21 stycznia)								
Brak ważnych wydarzeń								
WTOREK (22 stycznia)								
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	XII	% r/r	7,0	7,3	-	6,9
11:00	DE	ZEW	I	pkt	43,3	-	-	45,3
16:00	US	Sprzedaż domów	XII	% m/m	-1,5	-	-	1,9
ŚRODA (23 stycznia)								
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	XII	% r/r	8,6	8,9	-	8,8
CZWARTEK (24 stycznia)								
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	I	pkt	51,5	-	-	51,5
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	I	pkt	52,5	-	-	51,8
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	I	pkt	51,3	-	-	51,4
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	I	pkt	51,8	-	-	51,2
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XII	%	5,8	5,9	-	5,7
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-	-	0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	220	-	-	216
PIĄTEK (25 stycznia)								
	PL	Wynik budżetu skumulowany	XII	mln PLN	-	-	-	11060,1
10:00	DE	Ifo	I	pkt	100,9	-	-	101,0
11:30	PL	Aukcja obligacji	4-8	mld PLN				

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