

Codziennik

Waluty stabilne przed głosowaniem „Planu B”

Mieszane oceny w badaniu koniunktury NBP
Złoty dalej stabilny, euro powoli zyskuje
Rentowności obligacji w dół w reakcji na spadki na giełdach
Dziś głosowanie „planu B” w Wielkiej Brytanii

W poniedziałek indeksy giełdowe spadły, głównie za Oceanem po tym jak Caterpillar i Nvidia rozczarowały wynikami. Za giełdami podążyły rentowności obligacji z rynków bazowych, peryferii strefy euro i polskich obligacji rządowych. Dobre tło dla pogorszenia nastrojów stanowiły wypowiedzi szefa EBC przed Europarlamentem, gdzie Mario Draghi mówił, że niepewność związana z geopolityką szkodziła w ostatnim czasie europejskiej gospodarce. Mimo to, euro nieznacznie umocniło się, zaś złoty pozostał względnie stabilny.

W IV kw. 2018 **liczba obcokrajowców ubezpieczonych w ZUS** wzrosła do 570 tys. z 569 tys. w III kw. W ujęciu kwartalnym był to najniższy przyrost od lat. Co ciekawe, liczba ubezpieczonych z obywatelstwem ukraińskim obniżyła się do 421 tys. z 426 tys. i był to pierwszy spadek od 2012 r. Liczba ubezpieczonych z innych państw wzrosła z kolei do 149 tys. z 143 tys. Najsilniejszy wzrost zanotowano w przypadku Gruzji i Białorusi (po 1,5 tys.). Dane sugerują, że napływ pracowników z Ukrainy mógł ulec spowolnieniu. Jeśli napływ pracowników z innych państw nie zrównoważy tego ubytku, to może to być czynnik przemawiający na silniejszym wzroście płac w 2019 r.

Zdaniem członka RPP Łukasza Hardta wprowadzenie dłuższych operacji otwartego rynku (np. 3-miesięcznych) jest warte rozważenia w związku z planowanym (najpóźniej od początku przyszłego roku) wprowadzeniem nowych stawek referencyjnych (zgodnie z rozporządzeniem BMR). Zdaniem członka RPP, rentowność dłuższych bonów pieniężnych byłaby bliższa rynkowemu kosztowi pieniądza. Naszym zdaniem wypowiedź ta jest spójna ze zmianami, które zaszły w wiodących bankach centralnych po 2008 roku. Mają one obecnie bardziej bezpośredni wpływ na dłuższe stopy procentowe, poprzez użycie niestandardowych narzędzi polityki pieniężnej.

Kwartalne badanie NBP wśród przedsiębiorstw „Szybki Monitoring” pokazało mieszankę bardzo dobrej oceny sytuacji bieżącej i rekordowego wykorzystania mocy wytwórczych z wyraźnym nasileniem presji płacowej, problemu braku pracowników, pogorszeniem perspektyw eksportu i popytu ogółem. W raporcie podkreślono duży spadek dynamiki sprzedaży za granicę w III kw. ub.r. (realnie poniżej zera po raz pierwszy od 2009 r.) i słabsze oceny własnej sytuacji formułowane przez firmy. Badanie potwierdza obniżanie się poziomu rentowności sprzedaży w firmach. W I kw. br. skokowo wzrósł odsetek przedsiębiorstw planujących podwyżki wynagrodzeń, a także odsetek zatrudnionych, którzy mają być nimi objęci. Wskaźnik prognoz zatrudnienia znalazł się najwyżej w historii badania (tj. od 2001 roku) a wskaźnik nowych inwestycji istotnie się poprawił.

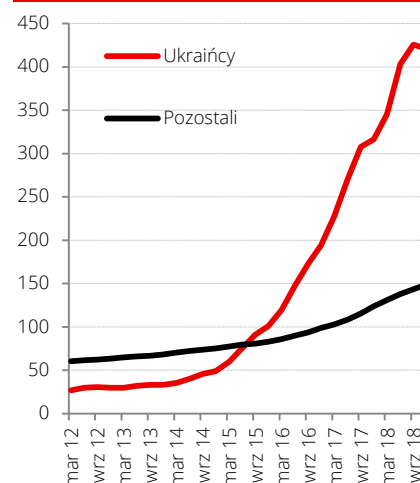
EURUSD wzrósł nieznacznie z 1,142 do 1,144, mimo gołębich wypowiedzi prezesa EBC. Dzisiejsze dane z USA o nastrojach konsumentów będą w cieniu oczekiwania na głosowanie w brytyjskim parlamencie „Planu B” (prawdopodobnie wieczorem). Jego odrzucenie nie powinno być niespodzianką i przez rynek może być odczytane jako kolejny argument za odroczeniem Brexitu, co z kolei mogłoby być korzystne dla euro. Funt umacniał się dość istotnie w ostatnich tygodniach i w tym przypadku potencjał do dalszej dużej aprecjacji w krótkim terminie jest wg nas niewielki.

EURPLN wahał się wczoraj w okolicach 4,29, bez wyraźnego trendu. Polska waluta nadal czeka na silniejszy impuls, który zakończy trwający od sierpnia trend boczny.

W przypadku innych walut regionu, EURHUF spadł nieznacznie, EURCZK wzrósł z 25,70 do 25,76 po tym jak inwestorzy uznali, że ostatnie wypowiedzi lokalnych bankierów centralnych zmniejszyły szansę na podwyżkę stóp na spotkaniu 7 lutego. USDRUB odbił z 65,80 na 66,20 w reakcji na zniżki cen ropy naftowej. W osłabieniu rubla nie przeszkodziła pozytywna reakcja giełdy na zniesienia sankcji na Rusal przez USA.

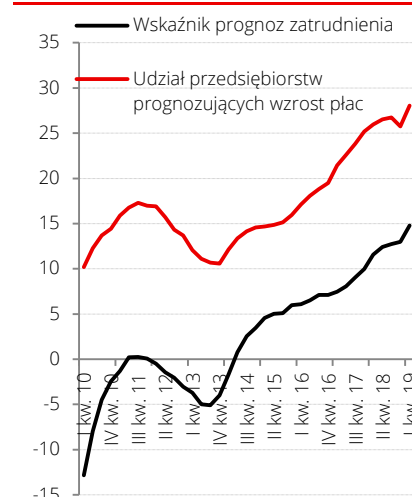
Na krajowym rynku stopy procentowej stawki nieznacznie spadły (o 1-2 pb w przypadku obligacji i 2-5 pb IRS) wzdłuż całej krzywej. Impulsem dla zmian były notowania na rynkach bazowych, które były pod wpływem spadków na giełdach. Dzisiaj rano giełdy w Europie zaczynają dzień lekkimi wzrostami, co może przyczynić się do zatrzymania ruchu spadkowego rentowności z wczoraj.

Liczba obcokrajowców płacących składki ZUS w tys.



Źródło: ZUS, Santander

Szybki Monitoring: wybrane wskaźniki, średnia 4kw.



Źródło: NBP, 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 Łuziński 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	4.2938	CZKPLN	0.1666
USDPLN	3.7541	HUFPLN*	1.3528
EURUSD	1.1438	RUBPLN	0.0566
CHFPLN	3.7841	NOKPLN	0.4418
GBPPLN	4.9314	DKKPLN	0.5751
USDCNY	6.7380	SEKPLN	0.4148

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 28/01/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.281	4.295	4.289	4.294	4.2885
USDPLN	3.749	3.771	3.759	3.755	3.7592
EURUSD	1.139	1.144	1.141	1.144	-

Rynek stopy procentowej 28/01/2019

Obligacje na rynku międzybankowym						
Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.	
PS0421 (2L)	1.48	13	10 sty 19	OK0521	1.547	
PS0424 (5L)	2.18	-2	10 sty 19	PS0424	2.251	
WS0428 (10L)	2.80	-1	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	1.78	-1	2.73	-2	-0.16	0
3L	1.85	-1	2.68	-2	-0.06	0
4L	1.95	-2	2.65	-2	0.05	0
5L	2.06	-2	2.66	-2	0.17	0
8L	2.28	-3	2.72	-2	0.53	0
10L	2.41	-3	2.77	-2	0.74	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.15	-8
T/N	1.27	-11
SW	1.52	0
2W	1.57	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	1.71	0
6x9	1.71	0
9x12	1.71	0
3x9	1.78	0
6x12	1.76	-1

Miary ryzyka fiskalnego

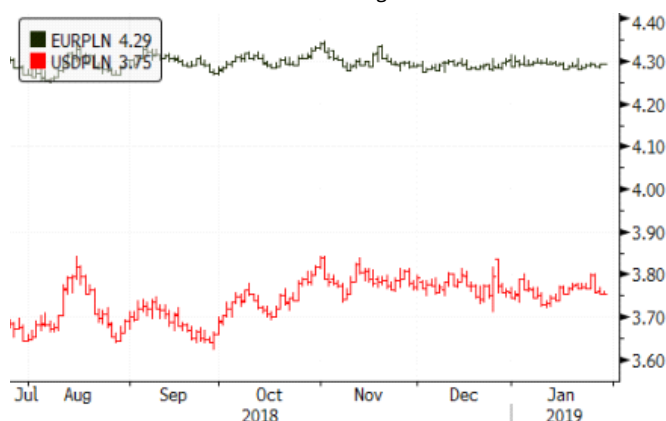
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.60	-1
Francja	25	1	0.40	0
Węgry	116	1	2.63	0
Hiszpania	65	4	1.02	0
Włochy	221	8	2.47	1
Portugalia	64	0	1.44	0
Irlandia	25	0	0.72	0
Niemcy	11	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

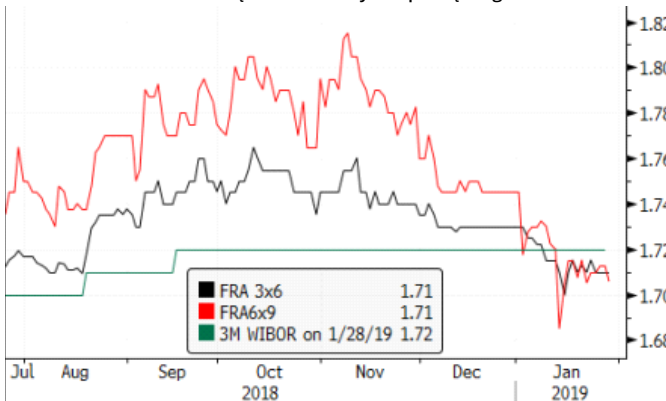
Kurs złotego



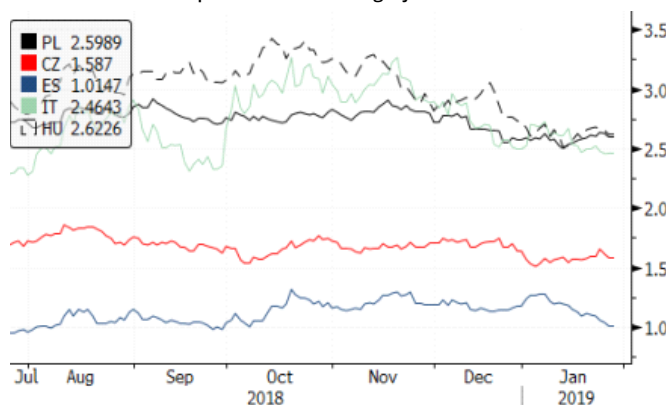
Rentowności obligacji skarbowych



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 (25 stycznia)							
10:00	DE	Ifo	I	pkt	100,7	99,1	101,0
11:30	PL	Aukcja obligacji					
PONIEDZIAŁEK (28 stycznia)							
Brak publikacji ważnych danych							
WTOREK (29 stycznia)							
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,9	-	0,9
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	I	pkt	124,9	-	128,1
ŚRODA (30 stycznia)							
11:00	EZ	ESI	I	pkt	106,9	-	107,3
14:00	DE	Inflacja HICP	I	% m/m	-0,9	-	0,3
14:15	US	Raport ADP	I	tys.	170,0	-	271,3
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	2,5	-	3,4
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XII	% m/m	1,0	-	-0,7
20:00	US	Decyzja FOMC		%	2,5	-	2,5
CZWARTEK (31 stycznia)							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-0,6	-	1,6
10:00	PL	PKB	2018	% r/r	5,0	5,1	4,8
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	1,2	-	1,6
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XII	%	7,9	-	7,9
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	218,0	-	199,0
14:30	US	Wydatki osobiste	XII	% m/m	0,3	-	0,4
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0,5	-	0,2
14:30	US	Indeks cen PCE SA	XII	% m/m	0,0	-	0,1
PIĄTEK (1 lutego)							
09:00	PL	PMI przemysł	I	pkt	47,5	49,0	47,6
09:55	DE	PMI przemysł	I	pkt	51,5	-	49,9
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	51,3	-	50,5
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	I	% r/r	1,4	-	1,6
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	I	tys.	162,5	-	312,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	3,8	-	3,9
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	0,0	-	90,7
16:00	US	ISM przemysł	I	pkt	54,3	-	54,1

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 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