

Codziennik

Czy Fed też zabrzmi mniej jastrzębio?

Brytyjski parlament chce zmian warunków Brexitu
Złoty i EURUSD bez dużych zmian po brytyjskim głosowaniu
Obligacje w kraju i za granicą nieco mocniejsze
Dziś dane ESI, raport ADP z USA, decyzja FOMC

We wtorek indeksy giełdowe odbiły nieznacznie, stawki IRS i rentowności obligacji spadały w kraju i za granicą pod wpływem utrzymującej się niepewności odnośnie wyniku negocjacji handlowych USA-Chiny. Mniej działo się na rynku walutowym, gdzie inwestorzy oczekiwali na głosowanie poprawek do umowy określającej warunki wyjścia z UE.

Wczoraj wieczorem brytyjski parlament przyjął poprawkę uprawniającą premier May do renegotjowania ustalonych już z UE warunków Brexitu (które w styczniu brytyjscy parlamentarzy odrzucili). W głosowaniach przeszła również niemająca mocy prawnej poprawka wyrażająca sprzeciw do tego, by Wielka Brytania wyszła z Unii bez umowy. Tymczasem według anonimowych źródeł w UE, Unia nie zamierza wznowiać negocjacji, które miałyby obejmować ponowne ustalanie kluczowych jego elementów. W reakcji na wynik głosowania funt oddał niewielką część zysków zanotowanych w ostatnich tygodniach. Dążenie przez brytyjski parlament do renegotjacji umowy z Unią, przy jej oficjalnej niechęci to powrotu do szczegółowych rozmów na kluczowe tematy zostało przez rynek odebrane jako wzrost ryzyka na bezumowny Brexit. Złoty i inne waluty regionu nie zareagowały na wynik wieczornego głosowania, podobnie bez większych zmian noc upłynęła w przypadku EURUSD. Giełdy w Europie otwierają się blisko wczorajszego zamknięcia.

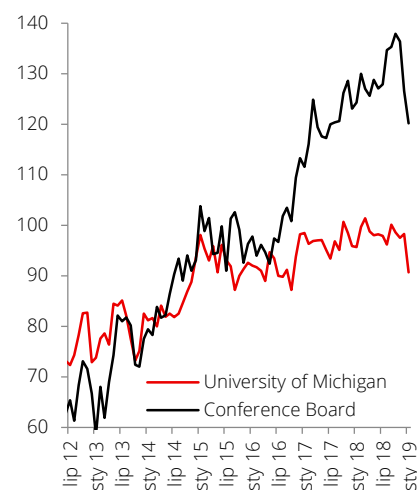
EURUSD oscylował wczoraj wokół 1,143. Inwestorzy względnie spokojnie przyglądali się toczącej się w parlamencie brytyjskim debacie. Większej reakcji nie wywołały też słabsze od oczekiwań dane o nastrojach konsumentów USA. Dziś poznamy miesięczny raport z rynku pracy ADP, a wieczorem FOMC ogłosi decyzję ws. stóp procentowych. Posiedzenie zostanie podsumowane na konferencji prasowej prezesa J. Powella. W naszej ocenie, trwające rekordowo długo zamknięcie części agencji rządowych, brak postępu w rozmowach handlowych z Chinami oraz ostatnie słabe dane ze świata mogą wpłynąć na ton komunikatu oraz retorykę Powella. W grudniu, FOMC wycofał się z jednej z trzech podwyżek stóp planowanych na 2019 i w naszej ocenie w styczniu **może być jeszcze bardziej ostrożny jeśli chodzi o tempo zacieśniania polityki pieniężnej**. Reakcja EURUSD na gołębią retorykę EBC była tymczasowa i jeśli FOMC także złagodzi swoje nastawienie, to dolar mógłby oddać część ostatnich zysków do euro.

EURPLN wzrósł w godzinach porannych w okolice 4,298, by w kolejnych godzinach wahać się wokół 4,293. Podobnie jak w przypadku EURUSD, złoty pozostał mało wrażliwy na doniesienia ze świata. Dzisiaj kluczowe dla kursu EURPLN może być reakcja EURUSD na wynik posiedzenia FOMC. EURPLN oderwał się ostatnio od odwróconego EURUSD, ale sądzimy, że słabszy dolar mógłby być pozytywny dla złotego. Z drugiej strony, zmienność na rynku EURPLN utrzymuje się na bardzo niskim poziomie. Okresy niskiej zmienności przeplatają się z podwyższonymi wahaniami. Wzrosty zmienności są zazwyczaj negatywne dla walut z rynków wschodzących i dlatego jesteśmy ostrożni jeśli chodzi o potencjał do umocnienia złotego w krótkim terminie.

W przypadku innych walut regionu, EURHUF spadł pod wpływem utrzymania przez bank centralny Węgier sugestii o dążeniu do normalizacji polityki pieniężnej. EURCZK wzrósł z 25,75 do 25,77 mimo wypowiedzi Bendi z zarządu czeskiego banku centralnego, który sugerował, że jest miejsce na dwie-trzy podwyżki stóp. USDRUB spadł do 66,1 z 66,4 pod wpływem wzrostu cen ropy.

Na krajowym rynku stopy procentowej stawki IRS oraz rentowności spadły o 2-3 pb. w segmencie 5-10 lat. Ruchy te były wspierane przez zniżkę stawek IRS na rynkach bazowych i spadek rentowności obligacji w USA. Dziś spodziewamy się utrzymania presji na spadek dochodowości w czym pomagać powinny dane ESI (spodziewamy się dalszego pogorszenia wskaźników dla Europy). Naszym zdaniem wieczorna konferencja FOMC też będzie pozytywna dla długu. Oczekujemy na niej komentarza odwołującego się do niepewności z powodu niezakończonych negocjacji handlowych z Chinami oraz potencjalnie negatywnych skutków „zamknięcia rządu” dla amerykańskiej gospodarki.

Indeks nastroju konsumentów USA (pkt)



Źródło: Bloomberg

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	4.2950	CZKPLN	0.1666
USDPLN	3.7561	HUFPLN*	1.3545
EURUSD	1.1435	RUBPLN	0.0568
CHFPLN	3.7710	NOKPLN	0.4422
GBPPLN	4.9118	DKKPLN	0.5753
USDCNY	6.7125	SEKPLN	0.4144

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

29/01/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.291	4.298	4.294	4.296	4.2974
USDPLN	3.749	3.765	3.755	3.759	3.7563
EURUSD	1.141	1.145	1.144	1.143	-

Rynek stopy procentowej

29/01/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0421 (2L)	1.49	1	25 sty 19	OK0521	1.479
PS0424 (5L)	2.17	-1	25 sty 19	PS0424	2.160
WS0428 (10L)	2.78	-2	25 sty 19	WS0428	2.783

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.71	0	2.76	-1	-0.22	0
2L	1.77	-2	2.71	-2	-0.16	0
3L	1.84	-1	2.65	-2	-0.07	-1
4L	1.94	-2	2.63	-2	0.04	-1
5L	2.04	-2	2.63	-2	0.16	-1
8L	2.25	-3	2.69	-2	0.52	-1
10L	2.39	-2	2.75	-2	0.73	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.16	1
T/N	1.47	20
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	-1
9x12	1.70	-1
3x9	1.77	0
6x12	1.75	-1

Miary ryzyka fiskalnego

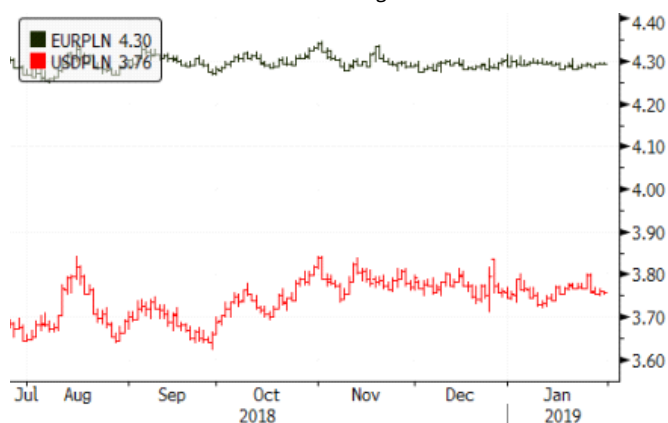
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.59	-1
Francja	37	0	0.41	0
Węgry			2.65	1
Hiszpania	76	1	1.04	1
Włochy	206	1	2.45	1
Portugalia	88	-1	1.47	1
Irlandia	41	0	0.74	0
Niemcy	13	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

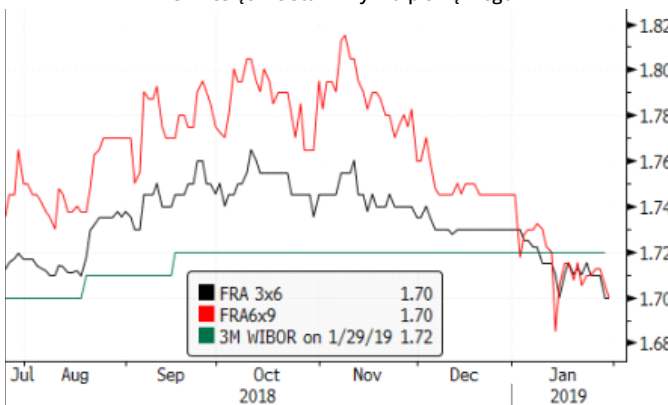
Kurs złotego



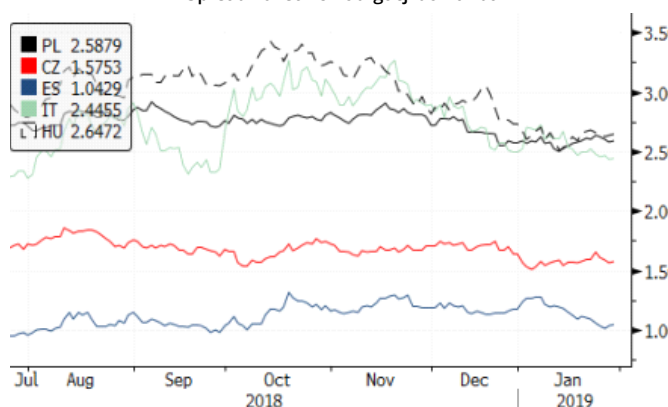
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	120,2
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
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
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. 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