

Codziennik

EURPLN wraca do 4,29

Mocne dane z USA na koniec tygodnia
Złoty oddaje część zysków, EURUSD bez dużych zmian
Rentowności obligacji w kraju i za granicą w górę
Dzisiaj dane z USA

Wahania na rynku walutowym ustabilizowały się w piątek w oczekiwaniu na miesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy. Styczeniowy przyrost liczby zatrudnionych poza rolnictwem zaskoczył mocno na plus osiągając najwyższy poziom od lutego 2018, a stopa aktywności zawodowej była najwyższa od września 2013. Z drugiej strony, stopa bezrobocia lekko wzrosła, a grudniowy odczyt zatrudnienia został zrewidowany istotnie w dół. Publikacja tych danych zbiegła się w czasie z wypowiedzią prezesa Fed w St. Louis, Jamesa Bullarda, który swoją opinią potwierdził ostatnie złagodzenie nastawienia banku centralnego. Stwierdził, że jest zadowolony z obecnego poziomu stóp procentowych. Po południu poznaliśmy kolejne lepsze od prognoz dane z USA – styczeniowe indeksy ISM dla przemysłu i indeks nastroju Michigan. Ogólnie, piątkowe sygnały z największej gospodarki świata wywarły presję na wzrost rentowności i lekko umocniły dolara ciążąc walutom regionu CEE. Korzystnie na dolara działały też słowa Donalda Trumpa o tym, że negocjacje z Chinami „idą bardzo dobrze”.

EURUSD wzrósł nieznacznie na początku sesji, by po danych z USA powrócić niemal do poziomu z otwarcia. Ogólnie, zakres wahań był mniejszy niż w poprzednich dniach i kurs pozostał między czwartkowym minimum i maksimum. Dzisiaj kurs jest nieco poniżej 1,145.

EURPLN odbił na koniec tygodnia z wielomiesięcznego minimum do ok. 4,28 pod wpływem realizacji zysków ze spadku zainicjowanego zmianą retoryki FOMC. Dzisiaj rano kurs jest już powyżej 4,29, czyli blisko średniego poziomu rejestrowanego w listopadzie i grudniu.

Pośród innych walut regionu, wyraźne zmiany zanotowano w przypadku forinta i czeskiej korony. EURHUF odbił do 318 z 316 pod wpływem realizacji zysków z wcześniejszego spadku, a EURCZK obniżył się do 25,65 z 25,75 nadrabiając wcześniejszy brak reakcji na gołębią retorykę FOMC.

Na krajowym rynku stopy procentowej piątek przyniósł odbicie rentowności o 2-3 pb pod wpływem osłabienia na rynkach bazowych wskutek mocnych danych z USA.

Według danych Ministerstwa Finansów, w grudniu 2018 r. inwestorzy zagraniczni sprzedali polskie złotowe rynkowe obligacje za 737 mln zł, krajowe zakłady ubezpieczeniowe kupiły za 2 mld zł, banki komercyjne za 499 mln zł, podczas gdy fundusze inwestycyjne sprzedały za 2,8 mld zł. Wśród nierezzydentów, największe miesięczne zmiany w stanach posiadania zanotowano w przypadku funduszy inwestycyjnych (+1,3 mld zł), banków komercyjnych (-1,8 mld zł) czy zakładów ubezpieczeniowych (+908 mln zł). Pod kątem geograficznym instytucje z państw strefy euro sprzedały polskie obligacje o nominalnej wartości prawie 1,3 mld zł. W ujęciu rocznym, stan posiadania polskich banków komercyjnych powiększył się o ponad 20 mld zł, zakładów ubezpieczeniowych o 5,3 mld zł, osób fizycznych o 4 mld zł. Nierezydenci z kolei zmniejszyli swoje zaangażowanie o ponad 11 mld zł, najwięcej od 2016, kiedy sprzedali dług za 14 mld zł. Najaktywniejszymi sprzedającymi były fundusze inwestycyjne (-7,5 mld zł). Pod kątem geograficznym, najwięcej sprzedały instytucje ze strefy euro (-6,5 mld zł) oraz Ameryki Północnej (-6,3 mld zł), a największym kupującym była Azja (prawie 7 mld zł, z czego prawie 3 mld zł tamtejsze banki centralne). Od grudnia 2017, zadłużenie Państwa w rynkowych złotych obligacjach wzrosło o 37 mld zł.

Kalendarz na najbliższy tydzień nie wygląda szczególnie imponująco. Pojawi się trochę wskaźników aktywności z Niemiec i USA, prawdopodobnie wciąż wpisujących się w obraz spowolnienia wzrostu. Na środę zaplanowana jest decyzja oraz konferencja RPP i raczej nie wniosą one wiele nowego do oceny perspektyw polityki pieniężnej. W efekcie, może to być raczej nudny tydzień na rynkach finansowych i spodziewamy się, że rentowności obligacji i kursy walutowe powinny się stabilizować blisko obecnych poziomów, czekając na nowe silniejsze impulsy. Te z kolei mogą pojawić się już w następnym tygodniu, np. wraz z publikacją danych o inflacji w kraju i w USA.

Posiadacze polskich obligacji (mld zł)



Źródło: Ministerstwo Finansów, 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	4.2915	CZKPLN	0.1670
USDPLN	3.7508	HUFPLN*	1.3512
EURUSD	1.1442	RUBPLN	0.0572
CHFPLN	3.7624	NOKPLN	0.4440
GBPPLN	4.9044	DKKPLN	0.5748
USDCNY	6.7422	SEKPLN	0.4137

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 01/02/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.259	4.295	4.262	4.290	4.2706
USDPLN	3.720	3.746	3.722	3.744	3.7243
EURUSD	1.144	1.149	1.145	1.146	-

Rynek stopy procentowej 01/02/2019

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)	2.16	3	25 sty 19	PS0424	2.160
WS0428 (10L)	2.74	2	25 sty 19	WS0428	2.783

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.72	0	2.71	2	-0.22	0
2L	1.77	2	2.65	4	-0.16	1
3L	1.84	2	2.60	5	-0.07	2
4L	1.93	3	2.58	6	0.04	2
5L	2.04	4	2.59	6	0.15	3
8L	2.24	3	2.66	5	0.49	3
10L	2.38	4	2.71	5	0.70	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.53	7
T/N	1.53	1
SW	1.53	1
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	1.72	0
6x9	1.71	0
9x12	1.70	0
3x9	1.77	0
6x12	1.75	0

Miary ryzyka fiskalnego

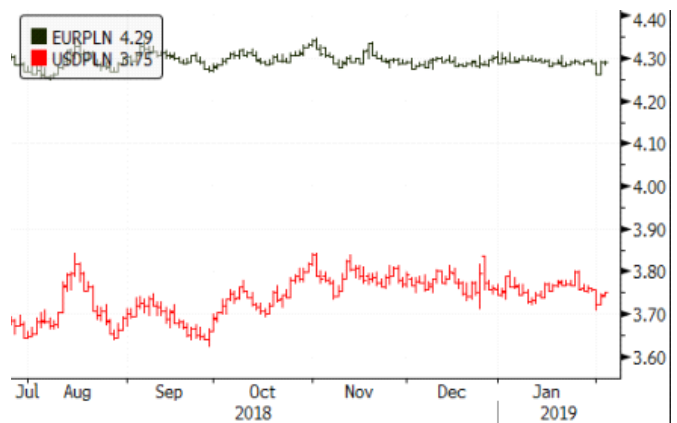
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.58	3
Francja	37	1	0.41	0
Węgry			2.50	0
Hiszpania	75	2	1.06	1
Włochy	203	12	2.60	2
Portugalia	87	1	1.48	1
Irlandia	41	0	0.72	0
Niemcy	13	-1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

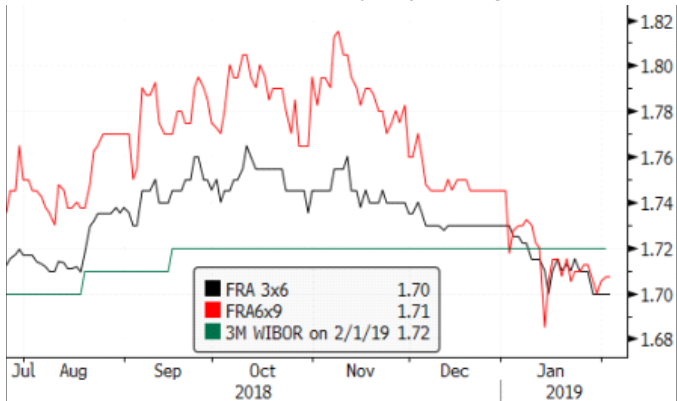
Kurs złotego



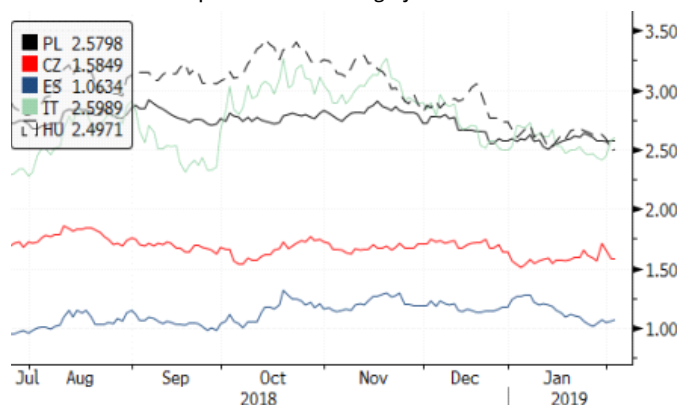
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER	WARTOŚĆ*		
PIĄTEK (1 lutego)								
09:00	PL	PMI przemysł	I	pkt	48,0	49,5	48,2	47,6
09:55	DE	PMI przemysł	I	pkt	49,9	-	49,7	51,5
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	50,5	-	50,5	51,4
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	I	% r/r	1,4	-	1,4	1,6
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	I	tys.	165	-	304	222
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	3,9	-	4,0	3,9
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	90,7	-	91,2	90,7
16:00	US	ISM przemysł	I	pkt	54,0	-	56,6	54,3
NIEDZIELA (3 lutego)								
02:45	CN	PMI usługi	I	pkt	53,4	-	-	53,9
PONIEDZIAŁEK (4 lutego)								
**	US	PKB	IV kw.	% k/k	2,6	-	-	3,4
**	US	Wydatki osobiste	XII	% m/m	0,3	-	-	0,4
**	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0,5	-	-	0,2
**	US	Indeks cen PCE SA	XII	% m/m	0,0	-	-	0,1
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	XI	% m/m	1,7	-	-	0,8
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	0,3	-	-	-2,1
WTOREK (5 lutego)								
**	US	Rozpoczęte budowy domów	XII	% m/m	-0,5	-	-	3,2
**	US	Sprzedaż nowych domów	XII	% m/m	4,8	-	-	16,9
**	US	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	0,1	-	-	0,2
09:55	DE	PMI usługi	I	pkt	53,1	-	-	53,1
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	50,8	-	-	50,8
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-1,1	-	-	0,6
16:00	US	ISM usługi	I	pkt	57,3	-	-	58,0
ŚRODA (6 lutego)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50		1,50
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	0,3	-	-	-1,0
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	0,6	-	-	4,8
CZWARTEK (7 lutego)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	0,9	-	-	-1,9
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	0,0	-	-	3,5
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	1,8	-	-	1,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-	-	253
PIĄTEK (8 lutego)								
08:00	DE	Eksport	XII	% m/m	0,4	-	-	-0,3

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji dane uaktualnione

** publikacja uwarunkowana działalnością agencji rządowych po okresie zamknięcia administracji

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