

Codziennik

Niepewność na rynkach osłabia złotego

Koniec tygodnia w słabych nastrojach
Złoty traci najbardziej z walut CEE
Polskie zyskują, ale słabiej niż zagranica
Dzisiaj brak publikacji ważnych danych

Na koniec tygodnia wahania na rynku walutowym ustabilizowały się i trendy obserwowane w poprzednich dniach zatrzymały się. Wyjątkiem był złoty, który dalej lekko tracił, podczas gdy forint i rubel zyskały. Na giełdach wciąż dominowały spadki (silniejsze w Europie), co korzystnie wpływało na obligacje z rynków bazowych. Piątkowe poranne dane o niemieckim eksporcie nie poprawiły nastrojów inwestorów, którzy w dalszym ciągu byli pod wpływem poprzednich odczytów z największej gospodarki strefy euro i rewizji w dół prognoz wzrostu przez MFV i KE. Dzisiaj od rana giełdy, waluty i rentowności obligacji wahają się wokół poziomów z piątkowego zamknięcia.

EURUSD ustabilizował się w piątek w okolicy 1,133, wahania były wyraźnie mniejsze niż w poprzednich dniach minionego tygodnia. Dzisiaj EURUSD wystartował z 1,1320, w ciągu dnia nie poznamy żadnych ważnych danych, więc kurs może wahać się blisko zeszlotygodniowego dołka.

EURPLN wzrósł w piątek do 4,31, a kurs USDPLN do 3,805 ustanawiając nowe tygodniowe szczyty. Złoty radził sobie słabiej niż inne waluty regionu, spośród których lekko straciła tylko korona, a forint i rubel umocniły się. Mocny dolara i słaby nastrój na otwarciu sesji mogą w dalszym ciągu wywierać presję na złotego.

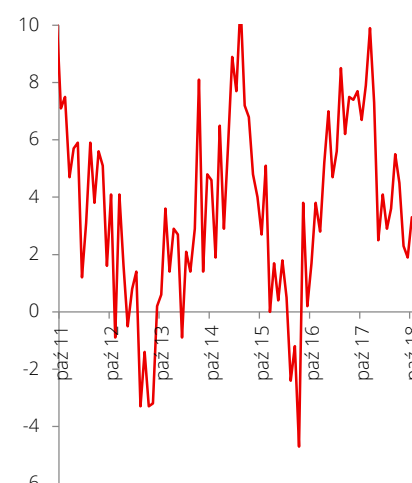
Wśród walut regionu, EURHUF wahał się w wąskim zakresie, zaś korona nieznacznie osłabła. **Bank centralny Rosji** nie zmienił w piątek stóp procentowych pozostawiając główną na 7,75%. Bank stwierdził, że będzie chciał ocenić czy podwyżki stóp dokonane we wrześniu i grudniu 2018 są wystarczające, by sprowadzić inflację do celu 4% w 2020. W styczniu, CPI wyniósł 5,0% r/r. Ton komunikatu sugerował, że bank nie będzie się spieszyć z kolejnymi podwyżkami stóp. Wynik posiedzenia nie wpłynął na rubla, który korzystał z odbicia cen ropy.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności obligacji 5- i 10-letnich nieznacznie spadły ponownie zostając wyraźnie w tyle za umocnieniem obserwowanym za granicą. Dzisiaj spodziewamy się utrzymania presji na niższe krajowych rentowności w pogoni za spadkami dochodowości na rynkach bazowych w piątek po południu.

W tym tygodniu poznamy wstępny PKB Polski za IV kw., CPI za styczeń oraz wynik na rachunku obrotów bieżących za grudzień. Najciekawiej zapowiada się publikacja CPI za styczeń. Wyższy niż zwykle poziom niepewności – z powodu wpływu zmian cen energii – znajduje odzwierciedlenie w większej rozpiętości prognoz CPI. W tym tygodniu planowane są też wystąpienia członków FOMC oraz publikacja serii danych z USA, w tym inflacji i sprzedaży detalicznej. Oczekujemy też uzyskania więcej informacji z frontu Brexitowego. W środę premier May ma przedstawić sprawozdanie z postępów, jakie poczyniła w renegocjacji umowy o wyjście z UE. Po tym, jak parlament Wielkiej Brytanii odrzucił pierwotne porozumienie, rynek wyceniał niższe ryzyko dla twardego Brexit. Gdyby jednak nie było postępu w uzgadnianiu warunków między stronami, napięcie mogłoby znów zacząć rosnąć.

EURPLN jest z powrotem w trendzie bocznym czekając na silny impuls, który wyznaczyłby trwalszy kierunkowy ruch. Biorąc pod uwagę fakt, że zmiana retoryki FOMC nie zdołała spowodować wzrostu zmienności na dłuższej, wygląda na to, że jedynie przełomowe sygnały nt. rozmów handlowych USA-Chiny czy negocjacji ws. Brexitu mogłyby mieć trwały wpływ na rynek. Sądzymy, że polska krzywa nie wystromi się w najbliższych dniach. Krótki koniec wycenia scenariusz stabilnych stóp w najbliższych dwóch latach (zgodnie z retoryką RPP), podczas gdy na środku krzywej mogą zrobić wrażenie dane inflacyjne za styczeń (nasza prognoza jest poniżej konsensusu).

Niemiecki eksport (% r/r)



Źródło: Bloomberg, 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 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	4.3104	CZKPLN	0.1670
USDPLN	3.8071	HUFPLN*	1.3518
EURUSD	1.1321	RUBPLN	0.0580
CHFPLN	3.8059	NOKPLN	0.4389
GBPPLN	4.9211	DKKPLN	0.5775
USDCNY	6.7740	SEKPLN	0.4102

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 08/02/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.304	4.315	4.308	4.312	4.3082
USDPLN	3.793	3.811	3.796	3.807	3.804
EURUSD	1.132	1.136	1.135	1.132	-

Rynek stopy procentowej 08/02/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0421 (2L)	1.53	0	25 sty 19	OK0521	1.479
PS0424 (5L)	2.16	-1	25 sty 19	PS0424	2.160
WS0428 (10L)	2.71	-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	2.69	-1	-0.22	0
2L	1.76	0	2.61	-2	-0.16	0
3L	1.81	0	2.55	-2	-0.09	-1
4L	1.90	-1	2.53	-2	0.01	-2
5L	2.00	-1	2.54	-3	0.10	-2
8L	2.22	0	2.60	-3	0.43	-3
10L	2.34	-1	2.66	-3	0.63	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.55	0
T/N	1.55	0
SW	1.54	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	1.72	0
6x9	1.70	0
9x12	1.69	0
3x9	1.78	0
6x12	1.76	0

Miary ryzyka fiskalnego

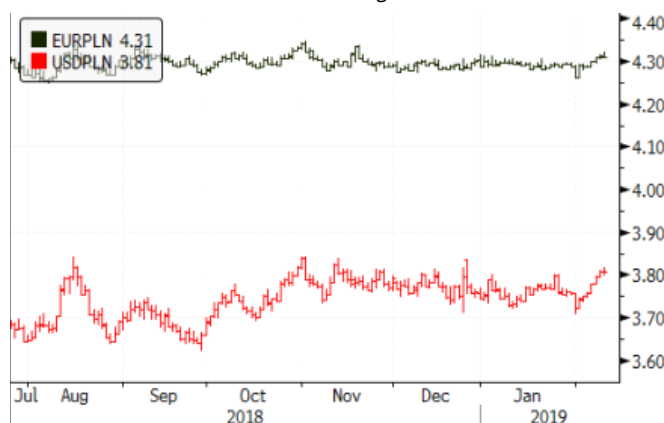
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.62	-3
Francja	37	0	0.45	0
Węgry			2.53	-1
Hiszpania	77	2	1.14	-1
Włochy	233	8	2.85	-2
Portugalia	89	1	1.55	-1
Irlandia	41	1	0.78	0
Niemcy	13	-1	-	-

*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



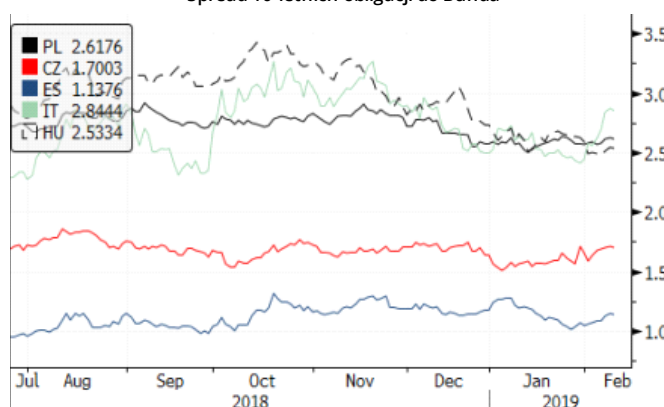
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
PIĄTEK (8 lutego)								
08:00	DE	Eksport	XII	% m/m	0,4		1,5	-0,3
PONIEDZIAŁEK (11 lutego)								
Brak ważnych wydarzeń								
WTOREK (12 lutego)								
09:00	HU	Inflacja	I	% r/r	2,8	-		2,7
ŚRODA (13 lutego)								
09:00	CZ	Inflacja	I	% r/r	2,1	-		2,0
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	-0,4	-		-1,7
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XII	mln €	-944	-1 770		-221
14:00	PL	Bilans handlowy	XII	mln €	-1 108	-1 640		-229
14:00	PL	Eksport	XII	mln €	16 656	16 303		20 025
14:00	PL	Import	XII	mln €	18 078	17 943		20 254
14:30	US	Inflacja	I	% m/m	0,1	-		-0,1
CZWARTEK (14 lutego)								
08:00	DE	PKB	IV kw.	% r/r	0,8	-		1,1
09:00	HU	PKB	IV kw.	% r/r	4,7	-		4,9
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	4,9	4,8		5,1
11:00	EZ	PKB	IV kw.	% r/r	1,2	-		1,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	221	-		234
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	0,1	-		0,2
PIĄTEK (15 lutego)								
09:00	CZ	PKB	IV kw.	% r/r	2,4	-		2,4
10:00	PL	Inflacja	I	% r/r	1,0	0,7		1,1
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	I	% m/m	0,1	-		0,4
16:00	US	Wstępny Indeks Michigan	II	pkt	94,0	-		91,2

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