

Codziennik

Złoty wciąż słaby

Mocne odbicie na giełdach lekko osłabia obligacje

EURUSD w górę

Forint korzysta z danych inflacyjnych, EURPLN na podwyższonym poziomie

Dziś dane o polskim bilansie płatniczym, za granicą amerykańska inflacja

Wtorkowa poprawa na globalnych rynkach przełożyła się na zatrzymanie spadków EURUSD i w konsekwencji na pewne uspokojenie na rynku walutowym regionu CEE. Europejskie indeksy giełdowe mocno wzrosły po tym jak pojawiły się pozytywne informacje nt. rozmów o uniknięciu kolejnego zamknięcia administracji w USA i negocjacji handlowych pomiędzy USA i Chinami. Odbicie cen akcji ciążyło obligacjom z rynków bazowych. Premier Theresa May powiedziała wczoraj, że w dalszym ciągu liczy na ustalenie takich warunków Brexitu, które mogłyby zostać poparte przez brytyjski parlament. Jej zdaniem, negocjacje z UE są w kluczowej fazie i w tym tygodniu nie odbędzie się kolejna próba ich przyjęcia przez brytyjskich posłów. Funt nie zareagował na te informacje.

EURUSD spadł w pierwszych godzinach handlu do nowego tegorocznego minimum na ok. 1,125, ale ruch ten nie był kontynuowany i na koniec dnia kurs był nieco powyżej poziomu z wtorkowego otwarcia (w okolicach 1,134). Dolar odrobił już z nawiązką straty poniesione w reakcji na istotne złagodzenie retoryki FOMC na ostatnim posiedzeniu. Dziś poznamy dane inflacyjne z USA i naszym zdaniem odczyt ten może mieć pewien wpływ na notowania, ale w perspektywie nie dłuższej niż do końca tygodnia.

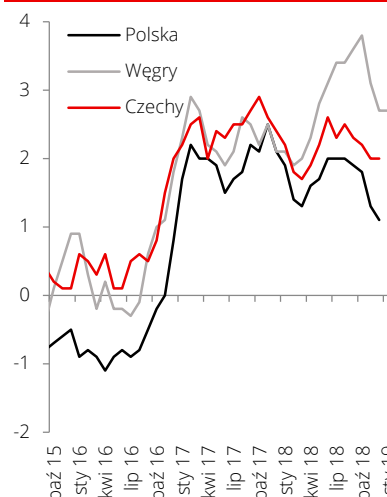
EURPLN wzrósł wczoraj do niemal 4,33, a kurs USDPLN do 3,845, ale tempo deprecjacji złotego było wyraźnie mniejsze niż w poprzednich dniach. Na koniec dnia oba kursy były nieco poniżej swoich sesyjnych maksimów. Wczoraj EURPLN nie zareagował zbyt wyraźnie na odbicie EURUSD i mocne wzrosty na europejskich giełdach, co może wskazywać, że w najbliższych dniach kurs jednak będzie zbliżał się do 4,34. Dziś poznamy dane o polskim saldzie obrotów bieżących za grudzień. Naszym zdaniem pokażą one większy od prognoz rynku deficyt. Nie spodziewamy się istotnej negatywnej reakcji złotego na ten odczyt, ale nie będzie to też czynnik, który mógłby zatrzymać ruch wzrostowy EURPLN.

Spośród innych walut CEE, najlepiej radziły sobie forint i rubel. Węgierska waluta korzystała z porannej publikacji danych, które pokazały, że inflacja bazowa odbiła w styczniu do 3,2% r/r z 2,8% r/r. W ostatnich tygodniach, węgierscy bankierzy centralni wskazywali tę miarę jako kryterium rozpoczęcia procesu normalizacji polityki pieniężnej i w ocenie rynku wczorajsza publikacja przyczyniła się do wzrostu szans na podjęcie takich kroków. W efekcie, EURHUF spadł do 317,5 z prawie 320. Na korzyść rubla działało z kolei odbicie cen ropy.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności zakończyły dzień minimalnie powyżej poniedziałkowego zamknięcia opierając się 2-3 pb wzrostom na rynkach bazowych. W szerszym kontekście, rentowności polskich 5- oraz 10-letnich obligacji wahają się blisko swoich lokalnych minimów na odpowiednio 2,15% i 2,70%. Sądzymy, że kolejny dzień wzrostów na giełdach będzie negatywnie wpływał na krajowy dług. Naszym zdaniem skala potencjalnego wzrostu rentowności nie przekroczy 2 pb, ze względu na dobrą sytuację płynnościową budżetu i spodziewaną małą podaż.

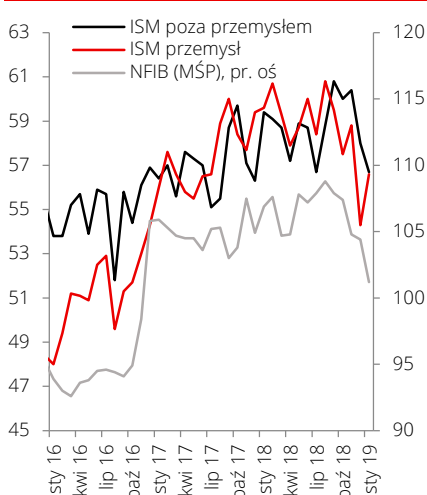
Dziś o 14:00 NBP opublikuje dane o grudniowym bilansie płatniczym. Sądzymy, że znaczne spowolnienie grudniowej produkcji przemysłowej odbiło się na eksporcie oraz imporcie, prowadząc do zauważalnego zwiększenia deficytu w handlu zagranicznym i na rachunku obrotów bieżących.

Inflacja w regionie, % r/r



Źródło: Bloomberg, Santander

Nastroje w biznesie, USA



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	4.3295	CZKPLN	0.1674
USDPLN	3.8239	HUFPLN*	1.3614
EURUSD	1.1322	RUBPLN	0.0582
CHFPLN	3.7992	NOKPLN	0.4431
GBPPLN	4.9357	DKKPLN	0.5801
USDCNY	6.7605	SEKPLN	0.4129

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 12/02/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.321	4.333	4.323	4.332	4.3268
USDPLN	3.826	3.845	3.836	3.827	3.838
EURUSD	1.126	1.132	1.127	1.132	-

Rynek stopy procentowej 12/02/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0421 (2L)	1.54	0	7 lut 19	OK0521	1.493
PS0424 (5L)	2.17	0	7 lut 19	PS0424	2.158
WS0428 (10L)	2.72	0	7 lut 19	DS1029	2.820

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.72	0	2.70	1	-0.22	0
2L	1.77	0	2.64	1	-0.16	0
3L	1.83	0	2.59	1	-0.08	1
4L	1.93	0	2.57	1	0.02	1
5L	2.03	0	2.58	1	0.13	1
8L	2.25	0	2.65	1	0.46	1
10L	2.38	0	2.71	2	0.66	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	1
T/N	1.60	1
SW	1.56	1
2W	1.58	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	1.70	1
3x9	1.78	1
6x12	1.76	1

Miary ryzyka fiskalnego

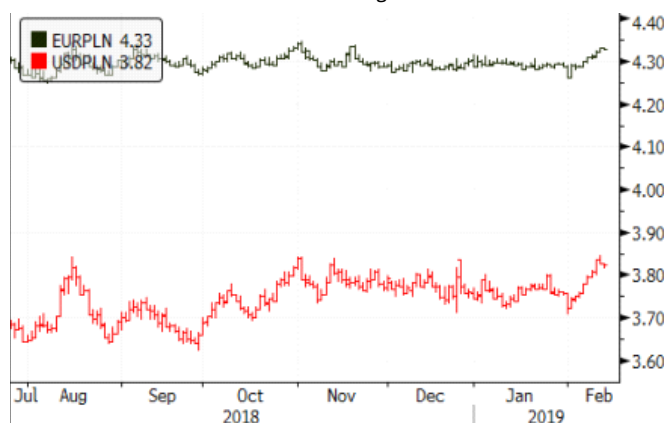
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.59	0
Francja	37	-1	0.43	0
Węgry			2.55	-1
Hiszpania	78	-2	1.11	1
Włochy	230	-6	2.72	0
Portugalia	89	-2	1.50	0
Irlandia	41	0	0.76	0
Niemcy	13	0	-	-

*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



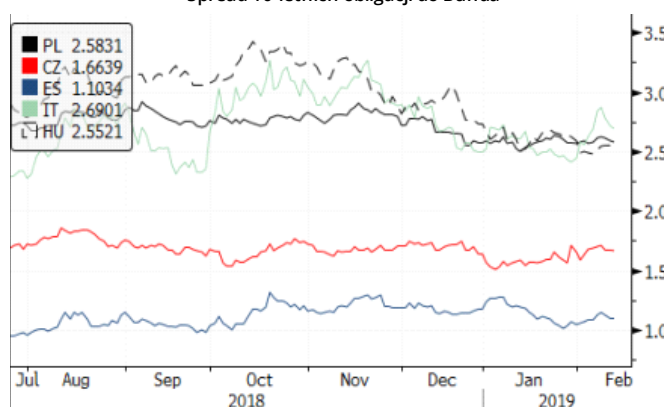
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA
				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 €	-960	-1 770	-221
14:00	PL	Bilans handlowy	XII	mln €	-1 156	-1 640	-229
14:00	PL	Eksport	XII	mln €	16 600	16 303	20 025
14:00	PL	Import	XII	mln €	17 881	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