

Codziennik

Płace powinny przyspieszyć

EURUSD rośnie w reakcji na pozytywne doniesienia z frontu Chiny-USA

Krajowy dług i złoty stabilne

Dziś krajowe dane o płacach i zatrudnieniu oraz indeks ZEW z Niemiec

Poniedziałek upłynął na rynkach bez większych emocji. EURUSD wzrósł nieznacznie na fali optymizmu, związanego z doniesieniami na temat postępu w negocjacjach handlowych USA-Chiny. Nastawienia tego nie zaburzyły informacje o wysłaniu przez Departament Handlu do Białego Domu raportu na temat możliwości nałożenia ceł na samochody i części do nich. Obniżonej zmienności sprzyjał również dzień wolny na rynkach w USA (Dzień Prezydenta). W tych warunkach giełdy w Europie i złoty pozostawały stabilne, podobnie jak rentowności krajowych obligacji.

W poniedziałek **EURUSD** rósł na fali optymizmu co do postępu w rozmowach handlowych amerykańsko-chińskich. Inwestorzy nie przestraszyli się informacji, że amerykański Departament Handlu przedstawił prezydentowi raport na temat możliwości wprowadzenia ceł na samochody. W efekcie EURUSD przesunął się z 1,1290 na 1,1310, ale już po południu trend zaczął zawracać i dziś rano kurs chwilowo znów był poniżej 1,13. Mogło to mieć związek z wypowiedzią głównego ekonomisty EBC Petera Praeta, który stwierdził, że bank mógłby zmienić aktualny forward guidance dla stóp procentowych, jeżeli doszłoby do mocniejszego spowolnienia w gospodarce eurolandu. Dziś spodziewamy się dalszego nieznacznego wzrostu EURUSD za sprawą naszym zdaniem lepszych niż oczekuje rynek danych ZEW z Niemiec.

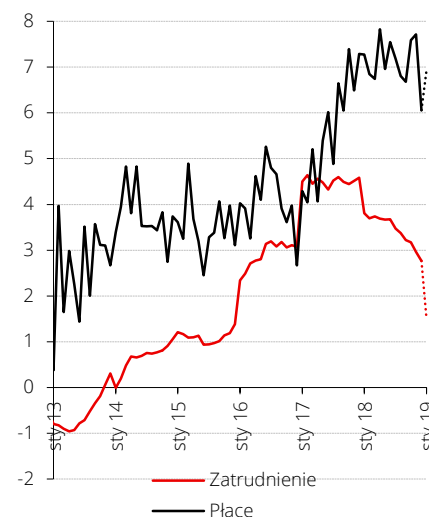
W poniedziałek **EURPLN** wahał się w wąskim zakresie wokół 4,33, wobec niskiej aktywności na rynku związanej z brakiem inwestorów zza Oceanu na rynkach. Złotego nie było w stanie umocnić postępujące osłabienie dolara (mające u swego źródła w informacjach na temat postępu w negocjacjach handlowych USA-Chiny). Dziś czeka nas publikacja danych ZEW z Niemiec, gdzie spodziewamy się nieco wyższego niż konsensus odczytu, co powinno przyczynić się do nieznacznego umocnienia złotego.

Wśród walut regionu EURHUF wahał się między 317,90, a 318,30 bez wyraźnego trendu. Wstępna informacja podana przez węgierski bank centralny, że dług rządowy spadł w z 73,4% do 70,9% PKB 2018 r. nie zrobiła większego wrażenia na inwestorach. EURCZK wspiął się w ciągu dnia z 25,68 do 25,74, na co wpływ mogły mieć dane o niższym niż oczekiwano tempie wzrostu cen eksportu i importu. USDRUB wahał się przez cały dzień w okolicach 66,25, nie reagując na zaskakujący spadek dynamiki cen PPI (-3,3% m/m).

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywa dochodowości pozostała przez większą część dnia stabilna, wobec braku większej aktywności na rynku europejskim i święta w USA. Jedyne krzywa IRS przesunęła się o 1 pb w górę. Dziś spodziewamy się nieznacznego ruchu w górę w reakcji na nieznaczne umocnienie na giełdach oraz spodziewane lepsze niż konsensus dane ZEW z Niemiec. Krajowe dane z rynku pracy raczej pozostaną bez większego wpływu na notowania.

Dziś o 10:00 opublikowane zostaną dane o płacach i zatrudnieniu w krajowej gospodarce w styczniu. Według naszych szacunków wzrost płac powinien przyspieszyć do blisko 7% r/r, co byłoby potwierdzeniem naszej hipotezy, że za osłabienie wyników w grudniu odpowiadał częściowo efekt kalendarza sprzyjającego wydłużonym urlopom świątecznym. Styczeniowe dane o zatrudnieniu jak zwykle będą zaburzone efektem corocznej zmiany próby badanych firm, więc trudno wyciągać z nich sensowne wnioski. Nasza prognoza zakłada spowolnienie do 1,5% r/r (wobec 2,8% r/r w grudniu), konsensus rynkowy jest blisko 2% r/r.

Płace i zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, % r/r



Źródło: GUS, 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 Luźniński 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	4.3300	CZKPLN	0.1683
USDPLN	3.8316	HUFPLN*	1.3619
EURUSD	1.1300	RUBPLN	0.0579
CHFPLN	3.8123	NOKPLN	0.4447
GBPPLN	4.9449	DKKPLN	0.5803
USDCNY	6.7771	SEKPLN	0.4131

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 18/02/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.327	4.335	4.334	4.330	4.3317
USDPLN	3.820	3.840	3.836	3.828	3.8286
EURUSD	1.128	1.133	1.129	1.131	-

Rynek stopy procentowej 18/02/2019

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)	2.16	1	7 lut 19	PS0424	2.158
WS0428 (10L)	2.69	1	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	0	-0.22	0
2L	1.76	0	2.65	0	-0.16	0
3L	1.82	0	2.60	0	-0.07	0
4L	1.91	1	2.58	0	0.02	0
5L	2.01	1	2.58	0	0.13	0
8L	2.22	1	2.64	0	0.46	0
10L	2.34	1	2.69	1	0.66	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.59	-1
T/N	1.59	-1
SW	1.55	-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	1.72	0
3x6	1.71	0
6x9	1.70	0
9x12	1.70	0
3x9	1.78	0
6x12	1.76	0

Miary ryzyka fiskalnego

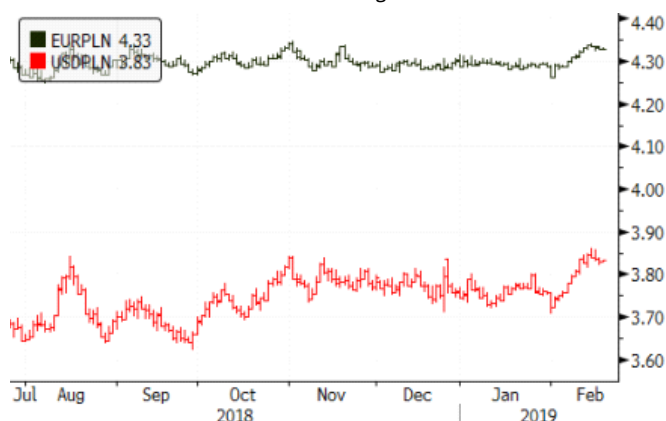
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.57	0
Francja	37	-1	0.43	0
Węgry			2.62	0
Hiszpania	78	-1	1.11	0
Włochy	224	-4	2.63	-3
Portugalia	89	-1	1.39	-1
Irlandia	41	0	0.75	0
Niemcy	13	0	-	-

*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



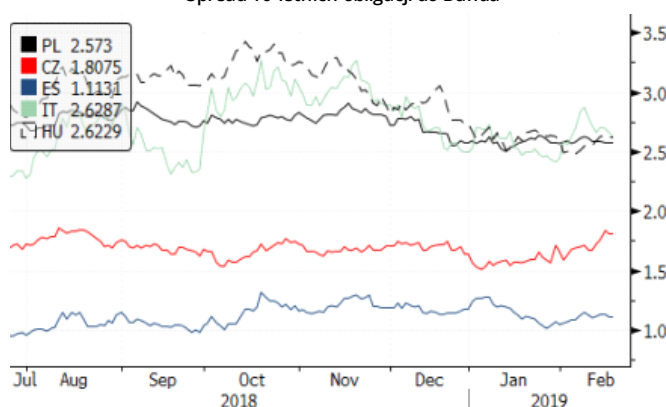
Rentowności obligacji skarbowych



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 (15 lutego)							
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	2.4	2.9	2.4
10:00	PL	Inflacja	I	% r/r	1.0	0.9	1.1
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	I	% m/m	0.1	-0.6	0.4
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	93.5	95.5	91.2
PONIEDZIAŁEK (18 lutego)							
Brak ważnych wydarzeń							
WTOREK (19 lutego)							
10:00	PL	Zatrudnienie	I	% r/r	1.8	1.5	-
10:00	PL	Płace	I	% r/r	6.7	6.9	-
11:00	DE	ZEW	II	pkt	-	-	27.6
ŚRODA (20 lutego)							
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	3.8	5.5	-
10:00	PL	PPI	I	% r/r	2.1	1.9	-
20:00	US	Minutes FOMC	30/01/2019		-	-	0.0
CZWARTEK (21 lutego)							
08:00	DE	Inflacja HICP	I	% m/m	0.0	-	-1.0
09:30	DE	PMI przemysł	II	pkt	0.0	-	49.7
09:30	DE	PMI usługi	II	pkt	0.0	-	53.0
10:00	EZ	PMI przemysł	II	pkt	50.5	-	50.5
10:00	EZ	PMI usługi	II	pkt	51.4	-	51.2
10:00	PL	Produkcja budowlana	I	% r/r	5.5	5.0	-
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	I	% r/r	4.9	5.7	-
11:30	PL	Aukcja zamiany			-	-	-
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	XII	% m/m	1.7	-	0.7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	225.0	-	239.0
14:30	US	Indeks Philly Fed	II		14.5	-	17.0
16:00	US	Sprzedaż domów	I	% m/m	0.2	-	-6.4
PIĄTEK (22 lutego)							
	PL	Wynik budżetu skumulowany	I	mIn PLN	-	7000.0	-
08:00	DE	PKB WDA		% r/r	0.7	-	0.6
10:00	DE	Ifo	II	pkt	99.0	-	99.1
11:00	EZ	HICP	I	% r/r	1.4	-	1.4
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	I	% r/r	9.4	9.4	-

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