

Codziennik

Trump tłumi optymizm

Porozumienie handlowe USA-Chiny oddala się
EURPLN i EURUSD stabilne
Obligacje w kraju i za granicą odrabiają straty
Dzisiaj decyzja RPP, ISM i PMI dla usług oraz raport ADP

Rozpoczynający się w Londynie szczyt NATO sprzyjał licznym wypowiedziom polityków, z których największy wpływ na notowania miały komentarze Donalda Trumpa. Prezydent USA powiedział wczoraj m.in., że nie ma żadnego terminu na podpisanie umowy handlowej z Chinami i być może będzie to miało miejsce dopiero po wyborach prezydenckich w 2020 r. W ostatnich tygodniach rynki, szczególnie akcyjne, dość agresywnie wyceniały pozytywny scenariusz rychłego osiągnięcia porozumienia pierwszej fazy umowy handlowej (a giełdy w USA osiągnęły nowe historyczne maksima) stąd wczorajsza wypowiedź Trumpa negatywnie odbiła się na cenach akcji. Na spadku optymizmu skorzystały z kolei obligacje, które z nawiązką odrobiły poniedziałkowe straty. Dzisiejsze pozytywne zaskoczenia listopadowymi wskaźnikami PMI dla azjatyckich sektorów usług (chiński indeks najwyżej od siedmiu miesięcy) nie wystarczyły, żeby giełdowa sesja azjatycka zakończyła się wzrostami.

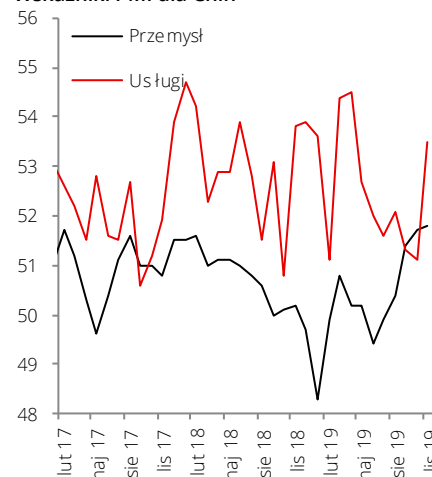
Dziś decyzję ws. stóp procentowych podejmie RPP. Wynik posiedzenia raczej nie wzbudzi dużych emocji, nie spodziewamy się żadnej zmiany polityki, komunikat utrzymany będzie zapewne w zbliżonym tonie jak poprzednio, a prezes NBP będzie zwracał uwagę na coraz liczniejsze sygnały spowolnienia gospodarki. Rynek FRA dyskontuje obecnie mniej więcej jedno cięcie o 25pb w perspektywie dwóch lat. Sprzyjają temu ostatnie wypowiedzi członków RPP (Żyżyński, Kropiwnicki), sugerujących, że w Radzie może wzrosnąć poparcie dla obniżek stóp jeżeli spowolnienie wzrostu się nasili. Naszym zdaniem RPP nie obniży stóp przynajmniej do końca 2021 r., ale zanim rynek się o tym przekona, wycena obniżek może się jeszcze nasilić. Grudniowe posiedzenie decyzyjne RPP będzie ostatnim z udziałem Jerzego Osiatyńskiego. Jego następcę wybierze prezydent Andrzej Duda, ale na razie nie wiadomo kto nim będzie i jak to zmieni układ sił w Radzie.

EURUSD wahał się wczoraj nieco poniżej poniedziałkowego szczytu na ok. 1,108, a zakres zmian był wyraźnie mniejszy w trakcie pierwszej w nowym tygodniu sesji. Kurs nie reagował na wypowiedzi prezydenta Donalda Trumpa ws. umowy handlowej. Sądzymy, że wahania mogą dziś ponownie wzrosnąć pod wpływem publikowanych danych. Szczególnie istotne mogą być naszym zdaniem odczyty z USA – ISM dla usług oraz miesięczny raport ADP z rynku pracy. Pierwszy opór dla EURUSD to ok. 1,11.

EURPLN oraz USDPLN po dużych ruchach w dół pozostały wczoraj blisko poniedziałkowych minimów na odpowiednio ok. 4,28 i 3,86. W przypadku innych walut CEE, korona lekko zyskała do euro, forint pozostał stabilny, a rubel nieco stracił do dolara. Sądzymy, że złoty pozostanie pod wpływem zmian globalnego nastroju. Jak na razie obserwujemy, w grudniu krajowa waluta korzysta z fal optymizmu i opiera się awersji do ryzyka.

Na krajowym rynku stopy procentowej we wtorek polskie obligacje 10-letnie odrobiły ok. połowę strat z poniedziałku, a 5-letnie z nawiązką zneutralizowały wyprzedzą z początku tygodnia. Poniżej minimów z zeszłego tygodnia spadły też stawki IRS. Krajowy dług korzystał z umocnienia za granicą, gdzie rentowności spadły mocniej niż wzrosły w poniedziałek. Wygląda na to, że notowania obligacji Niemiec oraz USA pozostaną kluczowe dla polskiego długu przynajmniej w krótkiej perspektywie.

Wskaźniki PMI dla Chin



Źródło: Bloomberg, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 22 534 18 87
Marcin Luźniński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2835	CZKPLN	0.1678
USDPLN	3.8676	HUFPLN*	1.2908
EURUSD	1.1075	RUBPLN	0.0602
CHFPLN	3.9205	NOKPLN	0.4202
GBPPLN	5.0234	DKKPLN	0.5733
USDCNY	7.0717	SEKPLN	0.4051

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 03/12/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.280	4.292	4.288	4.282	4.29
USDPLN	3.860	3.877	3.872	3.861	3.8706
EURUSD	1.107	1.109	1.108	1.109	-

Rynek stopy procentowej 03/12/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.38	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.69	-5	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	1.98	-6	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.68	-2	1.69	-5	-0.34	0
2L	1.66	-3	1.55	-8	-0.34	-1
3L	1.61	-6	1.50	-10	-0.31	-3
4L	1.61	-6	1.49	-11	-0.27	-4
5L	1.61	-8	1.50	-11	-0.23	-5
8L	1.63	-9	1.56	-12	-0.06	-6
10L	1.66	-9	1.62	-13	0.06	-7

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.58	0
T/N	1.59	-1
SW	1.58	0
2W	1.60	0
1M	1.63	0
3M	1.71	0
6M	1.79	0
9M	1.80	0
1Y	1.84	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.71	0
3x6	1.69	-1
6x9	1.64	-3
9x12	1.60	-4
3x9	1.78	-1
6x12	1.73	-2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.35	-4
Francja	18	-1	0.30	0
Węgry			2.18	-14
Hiszpania	40	1	0.76	1
Włochy	138	2	1.63	0
Portugalia	38	1	0.71	0
Irlandia	24	2	0.35	-8
Niemcy	9	-1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

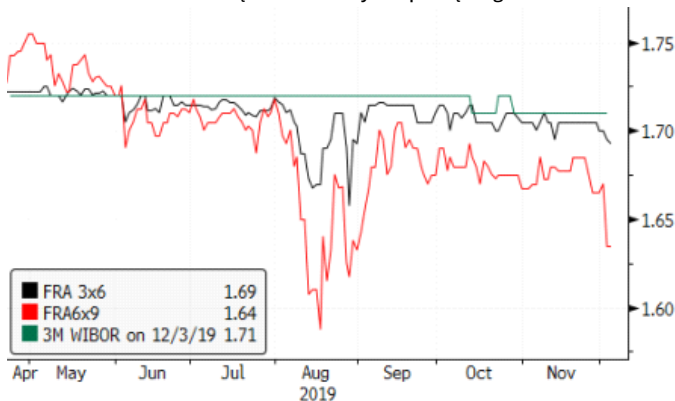
Kurs złotego



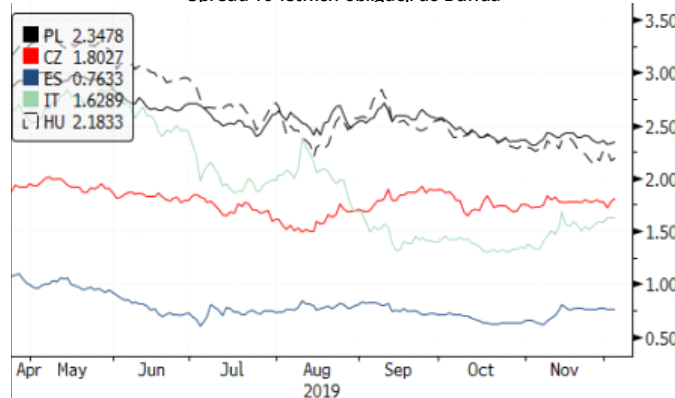
Rentowności obligacji skarbowych



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 (29 listopada)							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0,2	-1,9	0,1
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	2,5	-	2,5
09:00	HU	PKB	III kw.	% r/r	5,0	-	5,0
10:00	PL	Wstępna inflacja	XI	% r/r	2,6	2,8	2,6
10:00	PL	PKB	III kw.	% r/r	3,9	3,9	3,9
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XI	% r/r	0,9	-	1,0
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	X	%	7,5	-	7,5
PONIEDZIAŁEK (2 grudnia)							
09:00	PL	PMI przemysł	XI	pkt	46,3	46,9	46,7
09:55	DE	PMI przemysł	XI	pkt	43,8	-	44,1
10:00	EZ	PMI przemysł	XI	pkt	46,6	-	46,9
16:00	US	ISM przemysł	XI	pkt	49,5	-	48,1
WTOREK (3 grudnia)							
Brak publikacji ważnych danych							
ŚRODA (4 grudnia)							
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50	1,50
02:45	CN	PMI usługi	XI	pkt	51,2	-	53,5
09:55	DE	PMI usługi	XI	pkt	51,3	-	51,3
10:00	EZ	PMI usługi	XI	pkt	51,5	-	51,5
14:15	US	Raport ADP	XI	tys.	140	-	125
16:00	US	ISM usługi	XI	pkt	54,5	-	54,7
CZWARTEK (5 grudnia)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	0,6	-	1,3
11:00	EZ	PKB	III kw.	% r/r	1,2	-	1,2
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0,0	-	0,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	220	-	213
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	X	% m/m	-0,9	-	0,6
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	0,1	-	-0,6
PIĄTEK (6 grudnia)							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	0,2	-	-0,6
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	6,7	-	9,0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XI	tys.	190	-	128
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	3,6	-	3,6
16:00	US	Indeks Michigan	XII	pkt	97,0	-	96,8

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 swaich 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