

Codziennik

Złoty przerywa serię

Mocny raport z rynku pracy USA
Dolar zyskuje po danych, złoty nieco słabszy
Polskie obligacje stabilne na koniec tygodnia
Niemiecki eksport zaskakuje na plus, dziś jeszcze czeska produkcja

Piątek na rynkach rozpoczął się od dość słabego odczytu produkcji przemysłowej w Niemczech, jednak w dalszej części dnia, a w szczególności po bardzo dobrych danych z amerykańskiego rynku pracy, nastroje znacznie się polepszyły i giełdy zakończyły dzień na plusie. Indeks dolara wzrósł o 0,4%, rentowności amerykańskiej 10L przejściowo o 6 pb do 1,86%, aby zamknąć się po 1,83%. Waluty krajów rozwijających się zachowywały się różnorodnie – część jak np. dotychczas mocno wyprzedane waluty krajów Ameryki Południowej jak peso czy real umacniały się o ok 1%, podczas gdy waluty naszego regionu CEEEMEA traciły, w tym najbardziej złoty – o 0,6%. Metale szlachetne taniały i to sporo – złoto o 1,2%, a srebro nawet przejściowo o 2,5%. Ropa Brent podrożała o 2,3% do 64,6 USD za baryłkę po tym jak Arabia Saudyjska zmniejszyła produkcję ropy o 400 tys. baryłek dziennie – więcej niż ustalono podczas szczytu OPEC+. Dzisiaj rano opublikowano lepsze od oczekiwań dane o niemieckim eksporcie.

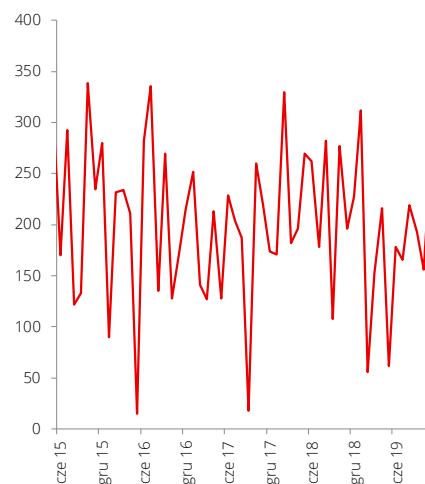
EURUSD spadł o 0,5% do 1,104 po danych z rynku pracy i przy wzrastającej zmienności. Kurs znalazł się poniżej 100-dniowej średniej ruchomej i wyceniany wciąż przez rynek opcyjny z większym prawdopodobieństwem ruch w górę niż w dół nie jest taki oczywisty. Dalsze istotne ruchy EURUSD będą zależeć od czynników geopolitycznych – wyniku czwartkowych wyborów parlamentarnych w Wielkiej Brytanii i rozwoju rozmów handlowych. Tym razem, decyzje banków centralnych – EBC i Fed – mogą pozostać w cieniu.

EURPLN oraz USDPLN wzrosły. W piątek wskazywaliśmy, że EURPLN może zrobić sobie przynajmniej przerwę w spadkach przy 4,27, a w rzeczywistości wystąpił nawet dość wyraźny wzrost po porannym dotarciu do tego poziomu. Na koniec dnia kurs był blisko 4,283. USDPLN obilo o 0,6% do 3,873. CHFPLN zamknął się po 3,91 a GBPPLN po 5,08. Z istotniejszych danych lokalnych będzie dopiero inflacja pod koniec tygodnia, zatem kurs EURPLN powinien być pod wpływem wydarzeń globalnych, w szczególności wyników wyborów parlamentarnych w Wielkiej Brytanii.

Na krajowym rynku stopy procentowej stawki IRS nie uległy zmianie (10-letni wyniósł 1,71%), natomiast rentowności obligacji rządowych rosły w na środku krzywej i to aż o 5 pb, a na długim spadły o 2 pb. W rezultacie 10L asset swap się zawężił o ok 2 pb do 29 pb. Krzywa niemiecka w piątek nie uległa zmianie (mimo chwilowo wyższych rentowności o ok 2 pb w ciągu dnia), natomiast krzywa amerykańska podniosła się równoległe o ok 2-3 pb. Tym samym 10L spread do Bunda zwężił się o 2pb do 229 pb, najniższego poziomu od 2015 r.

W nadchodzącym tygodniu istnieje wysokie prawdopodobieństwo na podpisanie przez USA i Chiny porozumienia handlowego przed 15 grudnia. Gdyby do tego doszło, byłby to jedynie pierwszy krok na długiej i wyboistej drodze rozmów, ale rynki na pewno zareagowałyby bardzo optymistycznie. Jeżeli porozumienie nie zostanie podpisane przed następnym weekendem, jednak zasygnalizuje się, że porozumienie jako takie się zbliża, a podwyżki ceł na dobra konsumenckie zostaną przełożone, to byłby to wciąż pozytywny scenariusz dla rynków. W czwartek w Wielkiej Brytanii odbędą się wybory parlamentarne. W ostatnich dniach funt lekko się umocnił pod wpływem nadziei, że Parta Konserwatywna zdobędzie większość pozwalającą doprowadzić proces uporządkowanego wychodzenia z Unii do końca. Chociaż scenariusz ten wydaje się być przynajmniej w pewnym stopniu już wyceniony przez rynek, widzimy potencjał na pozytywną reakcję jeśli tak się stanie. EBC i FOMC podejmą decyzje o stopach procentowych. Nie oczekujemy żadnych zmian i naszym zdaniem ich posiedzenia zostaną przesłonięte przez czynniki geopolityczne.

Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem w USA (tys.)



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	4.2750	CZKPLN	0.1674
USDPLN	3.8644	HUFPLN*	1.2916
EURUSD	1.1062	RUBPLN	0.0607
CHFPLN	3.9014	NOKPLN	0.4235
GBPPLN	5.0901	DKKPLN	0.5721
USDCNY	7.0358	SEKPLN	0.4067

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

06/12/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.271	4.285	4.275	4.276	4.2721
USDPLN	3.846	3.878	3.850	3.866	3.85
EURUSD	1.104	1.111	1.111	1.106	-

Rynek stopy procentowej

06/12/2019

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)	1.71	-2	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	1.99	-2	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.68	-1	1.73	2	-0.34	0
2L	1.69	0	1.64	4	-0.32	0
3L	1.64	-1	1.61	4	-0.28	0
4L	1.64	0	1.62	4	-0.24	1
5L	1.65	-1	1.63	4	-0.18	1
8L	1.68	0	1.71	4	-0.01	1
10L	1.71	-1	1.77	4	0.11	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.59	1
T/N	1.59	-1
SW	1.58	0
2W	1.60	0
1M	1.63	0
3M	1.70	-1
6M	1.79	0
9M	1.80	0
1Y	1.84	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.70	-1
3x6	1.70	-1
6x9	1.65	-1
9x12	1.61	-1
3x9	1.78	0
6x12	1.75	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.29	-1
Francja	18	0	0.32	0
Węgry			2.09	-7
Hiszpania	41	1	0.78	0
Włochy	138	1	1.64	0
Portugalia	39	-1	0.71	1
Irlandia	25	1	0.36	2
Niemcy	9	0	-	-

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

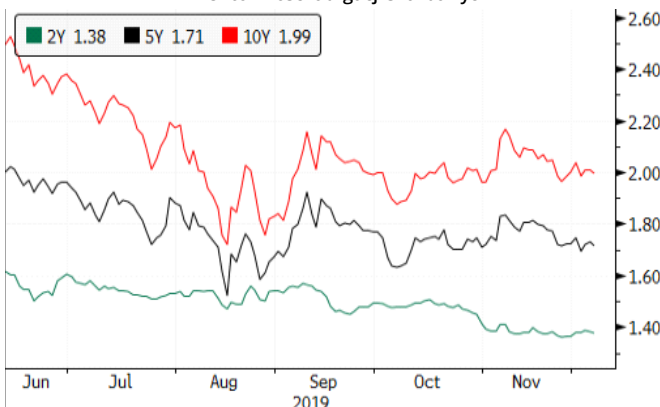
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

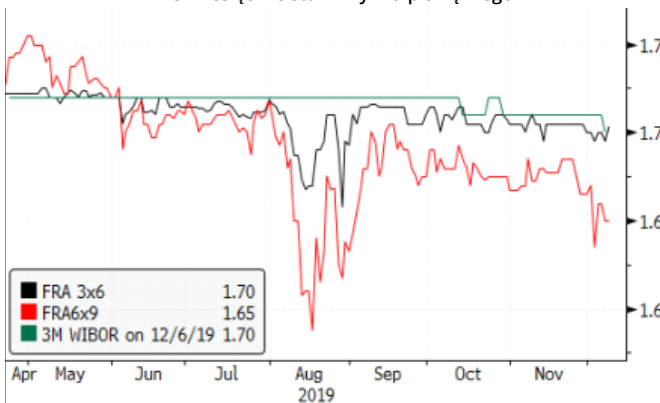
Kurs złotego



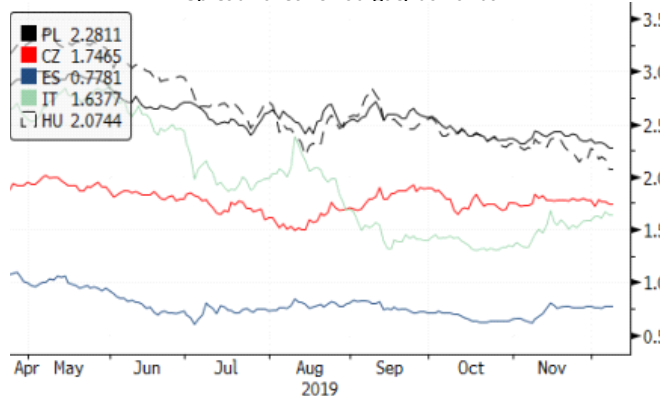
Rentowności obligacji skarbowych



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 (6 grudnia)							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	0,1	-	-0,6
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	6,7	-	6,4
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XI	tys.	180	-	266
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	3,6	-	3,5
16:00	US	Indeks Michigan	XII	pkt	97,0	-	99,2
PONIEDZIAŁEK (9 grudnia)							
08:00	DE	Eksport	X	% m/m	-0,3	-	1,2
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	-3,0	-	4,9
WTOREK (10 grudnia)							
09:00	CZ	Inflacja	XI	% r/r	2,9	-	2,7
09:00	HU	Inflacja	XI	% r/r	3,3	-	2,9
11:00	DE	ZEW	XII	pkt	-22,0	-	-24,7
ŚRODA (11 grudnia)							
14:30	US	Inflacja	XI	% m/m	0,2	-	0,4
20:00	US	Decyzja FOMC		%	1,50-1,75	-	1,50-1,75
CZWARTEK (12 grudnia)							
08:00	DE	Inflacja HICP	XI	% m/m	-0,8	-	-0,8
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	-0,2	-	0,1
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-	0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-	203
PIĄTEK (13 grudnia)							
10:00	PL	Inflacja	XI	% r/r	-	2,6	2,6
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	0,4	-	0,3

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