

Codziennik

Spokojny początek tygodnia

Spokojny początek tygodnia
Złoty i inne waluty CEE tracą
Polskie obligacje zyskują, IRS bez zmian
Dziś inflacja w regionie i niemiecki indeks ZEW

Poniedziałek był spokojnym dniem na rynkach bowiem rynki oczekują na główne wydarzenia tygodnia (wybory w Wielkiej Brytanii, decyzja w/s stóp ECB i Fed oraz ceł na Chiny, a także szereg istotnych danych m.in. inflacja w USA oraz dane o sprzedaży detalicznej). Większość indeksów giełdowych krajów rozwiniętych nie zmieniło się względem piątku o więcej niż kilkanaście punktów bazowych. Na rynkach wschodzących drożały akcje na giełdach azjatyckich oraz Ameryki Południowej, a taniały Europy Wschodniej, w tym w Warszawie. Spokojne były również waluty rynków wschodzących, które w większości delikatnie się umocniły, natomiast osłabiła się m.in. turecka lira, brazylijski real (po wyższej od prognoz inflacji) oraz złoty. Rentowności na rynkach bazowych nieznacznie się obniżyły. Złoto i srebro jedynie nieznacznie odbiły po piątkowych spadkach a cena ropy nie zmieniła się.

Agencja ratingowa Moody's powiedziała, że niedobory na rynku pracy (emigracja do Europy Zachodniej i Północnej) stanowią rosnące ryzyko dla długoterminowych szans oraz bieżącego wzrostu gospodarczego w krajach CEE a w szczególności na Węgrzech, w Rumunii oraz Polsce.

EURUSD po tym jak w piątek po silnych danych z rynku pracy spadł z 1,111 do 1,104 (a dolar indeks wzrósł o 0,5% do 97,8) na poniedziałkowej sesji odbił się nieznacznie do 1,107, o niecałe 0,2%. Kurs znajduje się obecnie na 100 dniowej średniej ruchomej a istotne wydarzenia nadchodzącego tygodnia zadecydują o kierunku – w przypadku wzrostów pierwszym celem będzie 1,116, a w przypadku spadków po przełamaniu 1,10 następnym istotny poziom to 1,09.

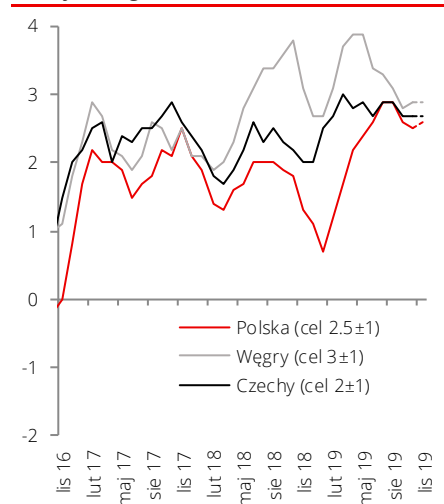
EURPLN po tym jak w piątek odbił się od wskazywanego przez nas wsparcia na 4,27, w poniedziałek kontynuował wzrosty zamykając się po 4,283. Dziś na otwarciu kurs był już przez chwilę blisko 4,29. Nastrojów na świecie minimalnie się pogorszył, bowiem wciąż nie ma decyzji odnośnie tego czy w niedzielę USA podniosą cła na Chiny. Reakcja indeksów giełdowych na tę rosnącą niepewność jest jak na razie mocno ograniczona, a dzienna skala zniżek jest niewielka. Oczekujemy dalszego lekkiego osłabienia złotego w najbliższych dniach do 4,29-4,30.

Odnosnie innych walut regionu, osłabił się również forint (EURHUF wzrósł o 0,3% do 331,6), EURCZK nie uległ zmianie pozostając na poziomie 25,52. USDRUB kontynuował spadki (już 0,8% od początku miesiąca), choć z mniejszą dynamiką, podczas gdy ropa naftowa podrożała w grudniu już o ok 5%. USDRUB zamknął się wczoraj po 63,68.

Na krajowym rynku stopy procentowej poziomy swapów nie uległy zmianie – 10-letni pozostał na poziomie 1,70%. Krzywa jest wciąż bardzo płaska – stawka 10-letnia jest tylko 1 pb powyżej tenoru 2-letniego. Rentowności obligacji rządowych nieco się zmniejszyły np. 10-latki o 3 pb do 1,97% z 2,00% w piątek. Tym samym 10L asset swap zawężił się do 27 pb. Zawężił się również 10L spread do Bunda i to do nieobserwowanego od 2015 r. poziomu 224 pb.

Dzisiaj poznamy inflacje za listopad w Czechach oraz na Węgrzech, oraz niemiecki wskaźnik ZEW.

Inflacja w regionie, % r/r



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 | 4.2890 | CZKPLN | 0.1680 |
| USDPLN | 3.8757 | HUFPLN* | 1.2932 |
| EURUSD | 1.1066 | RUBPLN | 0.0609 |
| CHFPLN | 3.9235 | NOKPLN | 0.4238 |
| GBPPLN | 5.0995 | DKKPLN | 0.5739 |
| USDCNY | 7.0409 | SEKPLN | 0.4069 |

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 09/12/2019

| | min | max | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|-------|-------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4.272 | 4.286 | 4.279 | 4.286 | 4.283 |
| USDPLN | 3.863 | 3.877 | 3.872 | 3.877 | 3.8704 |
| EURUSD | 1.105 | 1.108 | 1.106 | 1.106 | - |

Rynek stopy procentowej 09/12/2019

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) | 1.73 | 2 | 21 mar 19 | PS0424 | 2.209 |
| DS1029 (10L) | 1.97 | -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 | 0 | 1.73 | 0 | -0.34 | 0 |
| 2L | 1.69 | 0 | 1.64 | 0 | -0.33 | -1 |
| 3L | 1.65 | 0 | 1.62 | 0 | -0.29 | -1 |
| 4L | 1.64 | 0 | 1.62 | 0 | -0.24 | 1 |
| 5L | 1.65 | 0 | 1.64 | 0 | -0.18 | 1 |
| 8L | 1.69 | 0 | 1.70 | -1 | -0.01 | 1 |
| 10L | 1.71 | 0 | 1.76 | -1 | 0.11 | 0 |

Stawki WIBOR

| Termin | % | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| O/N | 1.57 | -2 |
| T/N | 1.59 | 0 |
| SW | 1.58 | 0 |
| 2W | 1.60 | 0 |
| 1M | 1.63 | 0 |
| 3M | 1.70 | 0 |
| 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 | 1.69 | -1 |
| 6x9 | 1.65 | 0 |
| 9x12 | 1.61 | 0 |
| 3x9 | 1.77 | -1 |
| 6x12 | 1.74 | -1 |

Miary ryzyka fiskalnego

| Kraj | CDS 5Y USD | | Spread 10L* | |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | Wartość | Zmiana (pb) | Wartość | Zmiana (pb) |
| Polska | | | 2.28 | 0 |
| Francja | 18 | -1 | 0.32 | 0 |
| Węgry | | | 2.04 | -3 |
| Hiszpania | 41 | -1 | 0.76 | -2 |
| Włochy | 138 | -4 | 1.58 | -5 |
| Portugalia | 39 | -1 | 0.70 | -1 |
| Irlandia | 26 | -1 | 0.33 | -1 |
| 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

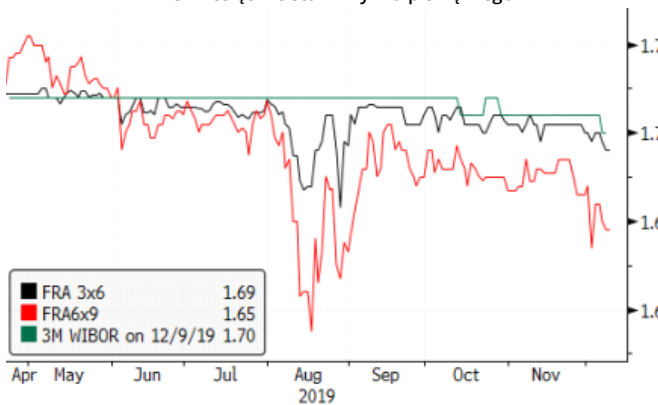
Kurs złotego



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 (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 | - | -3,0 |
| 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) | | | | | | | |
| | UK | Wybory parlamentarne | | | | | |
| 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