

# Codziennik

## Dziś wybory w Wielkiej Brytanii

Stopy w USA bez zmian

Dolar traci, obligacje zyskują po decyzji Fed

Złoty chwilowo mocniejszy, obligacje bez dużych zmian

Dziś wybory w Wielkiej Brytanii i decyzja EBC, w kraju aukcja zamiany obligacji

Środa upłynęła przede wszystkim na wyczekiwaniu na decyzję Fed. Rynki akcyjne nie uległy dużym zmianom, indeks dolara oddał to co zyskał dzień wcześniej (ok 0,2% spadek do 97,4), a rentowności na rynkach bazowych prawie się nie zmieniły. W USA opublikowano dane o inflacji za listopad i płacach, dane te zaskoczyły pozytywnie względem oczekiwań. Waluty rynków wschodzących umacniały się – przede wszystkim w Ameryce Południowej, po lepszych danych o sprzedaży detalicznej w Brazylii.

Zgodnie z oczekiwaniami, amerykańscy bankierzy centralni **pozostawili stopy Fed na dotychczasowym poziomie** i zapowiedzieli, że w 2020 parametry polityki pieniężnej nie powinny ulec zmianie. Pogląd ten podziela 13 członków FOMC, jedynie czworo widzi potrzebę podwyżki w 2020. Zdaniem większości, obecny poziom stóp jest odpowiedni biorąc pod uwagę przyzwoity wzrost gospodarczy, silny rynek pracy i inflację blisko celu. Prognozy wzrostu gospodarczego na 2020 i 2021 pozostały bez zmian na odpowiednio 2% i 1,9%. W odpowiedzi na decyzję, ton komunikatu i przebieg konferencji prasowej, dolar stracił, a rentowności obligacji na rynkach bazowych obniżyły się.

**Dzisiaj odbędą się wybory parlamentarne w Wielkiej Brytanii**, decyzję ws. stóp ogłosi EBC (czemu towarzyszyć będą nowe prognozy wzrostu gospodarczego oraz inflacji, a w roli szefa banku centralnego zadebiutuje Christine Lagarde). W strefie euro opublikowane zostaną dane o produkcji przemysłowej, a w USA tygodniowa liczba nowych bezrobotnych. W Europie o stopach procentowych decydować będą też banki centralne Szwajcarii i Turcji. Z tych wydarzeń najistotniejsze dla rynku mogą się okazać wybory w Wielkiej Brytanii, których szacunkowe wyniki zaczną się pojawiać już dziś wieczorem i w piątek wcześniej nad ranem. Według nas, scenariusz, który może istotnie pogorszyć nastrój na rynku to taki, kiedy Partia Konserwatywna wygrywa małą przewagą głosów i w dalszym ciągu może nie zdołać procesować Brexitu. Ostatnie sondaże wskazywały na malejącą przewagę partii Borisa Johnsona nad Partią Pracy.

**EURUSD** wykazał wczoraj relatywnie wysoką zmienność (w porównaniu do reszty walut). Na otwarciu spadł z prawie 1,11 do 1,106 (o ok 0,25%) by wieczorem zanotować szybki ruch w górę do 1,114 ustanawiając w reakcji na wynik posiedzenia Fed nowe grudniowe maksimum. Dziś notowania mogą się znowu ustabilizować w oczekiwaniu na wyniki wyborów w Wielkiej Brytanii.

**EURPLN** krótko po otwarciu sesji zaczął szybko spadać z 4,292 do prawie 4,28 po południu. Złoty korzystał z zatrzymania spadków na giełdach i pozostał odporny na lekki spadek kursu EURUSD w pierwszej części sesji. USDPLN zamknął się po 3,866, CHFPLN po 3,92 a GBPPLN po 5,09.

**Odnosnie innych walut regionu**, umocnił się też węgierski forint (do 330,7 względem euro, o 0,2%) oraz, wprawdzie niewiele, czeska korona (do 25,52 względem euro, o 0,1%). Przedstawiciel banku centralnego Czech Tomas Holub powiedział, że na nadchodzącym 18 grudnia spotkaniu skłaniać się będzie do głosowania za podwyżką stóp procentowych. Wykluczył natomiast obniżki. Zaznaczył, że mocniejsza korona mogła by wykonać „część roboty” wyższych stóp procentowych. Osłabił się jedynie rosyjski rubel (do 66,6 względem dolara) po tym jak ropa Brent nieznacznie staniała.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** zmienność, podobnie jak na rynkach bazowych była bardzo niska, a większość krzywej się nie zmieniła względem dnia poprzedniego. Krzywa IRS wciąż jest bardzo płaska, a nachylenie 2x10 wynosi zaledwie 1 pb. Krzywa obligacyjna jest bardziej stroma (ok 60 pb). Tym samym wszystkie istotne spready, tj. 10L asset swap (+29 pb) oraz 10L spread do Bunda (+231 pb) nie uległy zmianie. Dzisiaj odbędzie się aukcja zamiany. Ministerstwo Finansów odkupować będzie obligacje zapadające w przyszłym roku (WZ0120, PS0420, OK0720, DS1020) a w zamian sprzedawać serie z datą wykupu w późniejszych latach (OK0722, PS1024, WZ0525, DS1029, WZ1129, WS0447).

### Grudniowe prognozy Fed (mediana)

	2019	2020	2021	2022
PKB	2,2	2,0	1,9	1,8
Inflacja PCE	1,5	1,9	2,0	2,0
Stopy Fed	1,6	1,6	1,9	2,1
Stopa bezrobocia	3,6	3,5	3,6	3,7

Źródło: Federal Reserve, Santander

### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: ekonomia@santander.pl  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)  
 Piotr Bielski 22 534 18 87  
 Marcin Luzziński 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	4.2839	CZKPLN	0.1679
USDPLN	3.8457	HUFPLN*	1.2978
EURUSD	1.1139	RUBPLN	0.0608
CHFPLN	3.9164	NOKPLN	0.4225
GBPPLN	5.0836	DKKPLN	0.5732
USDCNY	7.0308	SEKPLN	0.4099

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 11/12/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.281	4.292	4.289	4.283	4.2851
USDPLN	3.860	3.873	3.869	3.862	3.866
EURUSD	1.107	1.110	1.109	1.109	-

### Rynek stopy procentowej 11/12/2019

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.39	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.74	1	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	1.98	-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	1.74	0	-0.34	0
2L	1.70	-1	1.65	-1	-0.33	0
3L	1.65	-1	1.63	-1	-0.30	0
4L	1.64	-1	1.62	-1	-0.26	-1
5L	1.65	-1	1.63	-2	-0.21	-2
8L	1.68	-1	1.69	-3	-0.04	-2
10L	1.70	-1	1.74	-3	0.08	-2

#### 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	1.70	0
6M	1.79	0
9M	1.80	0
1Y	1.84	0

#### Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\*

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.69	0
3x6	1.69	0
6x9	1.66	0
9x12	1.63	0
3x9	1.77	0
6x12	1.75	0

#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.30	-2
Francja	18	0	0.31	0
Węgry			2.15	0
Hiszpania	42	0	0.73	0
Włochy	132	1	1.53	0
Portugalia	37	0	0.68	0
Irlandia	24	2	0.31	0
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

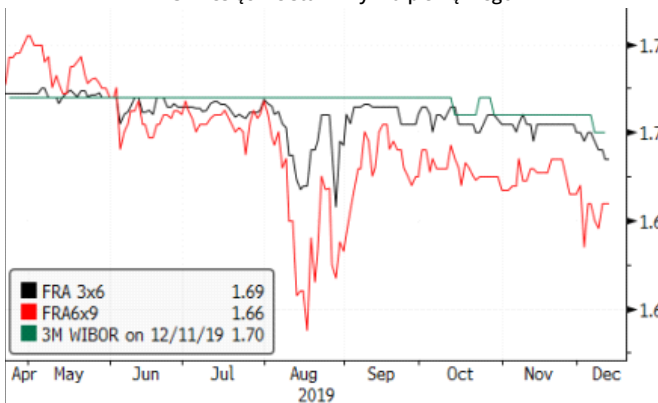
#### Kurs złotego



#### 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*	
<b>PIĄTEK (6 grudnia)</b>								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	0,1	-	-0,6	-0,6
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	6,7	-	6,4	9,0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XI	tys.	180	-	266	156
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	3,6	-	3,5	3,6
16:00	US	Indeks Michigan	XII	pkt	97,0	-	99,2	96,8
<b>PONIEDZIAŁEK (9 grudnia)</b>								
08:00	DE	Eksport	X	% m/m	-0,3	-	1,2	1,5
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	-3,0	-	-3,0	4,9
<b>WTOREK (10 grudnia)</b>								
09:00	CZ	Inflacja	XI	% r/r	2,9	-	3,1	2,7
09:00	HU	Inflacja	XI	% r/r	3,3	-	3,4	2,9
11:00	DE	ZEW	XII	pkt	-22,0	-	-19,9	-24,7
<b>ŚRODA (11 grudnia)</b>								
14:30	US	Inflacja	XI	% m/m	0,2	-	0,3	0,4
20:00	US	Decyzja FOMC		%	1,50-1,75	-	1,50-1,75	1,50-1,75
<b>CZWARTEK (12 grudnia)</b>								
	UK	Wybory parlamentarne						
08:00	DE	Inflacja HICP	XI	% m/m	-0,8	-	-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
<b>PIĄTEK (13 grudnia)</b>								
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja</b>	<b>XI</b>	<b>% r/r</b>	<b>-</b>	<b>2,6</b>		<b>2,6</b>
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