

Codziennik

Rosną szanse na uporządkowany Brexit

Boris Johnson wygrywa, rosą szanse na uporządkowany Brexit

Stopy w strefie euro bez zmian

Dolar zyskuje, obligacje tracą po tweecie Trumpa

Złoty bez zmian, obligacje tanieją

Dziś w Polsce inflacja, a w USA sprzedaż detaliczna

W czwartek indeksy giełdowe zwykowały ok 1% po tym jak Prezydent Trump zaraz po otwarciu sesji zatweetował, że USA i Chiny znajdują się bardzo blisko podpisania umowy handlowej. O tym, że podpisanie faktycznie miało miejsce doniosły w dalszej części dnia media, opierając się na anonimowych źródłach. Według tych doniesień, USA miałyby wycofać się z zapowiedzianej wcześniej na 15 grudnia podwyżki ceł, a Chiny zobowiązać się do zakupów amerykańskich produktów rolnych za 50 mld USD w 2020. Rynki odebrały te doniesienia bardzo pozytywnie. Dolar umocnił się (przejściowo) względem innych walut G10, indeks dolara zwykował o 0,8%, rentowności amerykańskiej 10-latką po porannych spadkach do 1,78% podskoczyły na koniec dnia do 1,90% a waluty krajów wschodzących się umocniły do dolara, w szczególności tzw. high yielders: rand, rubel, lira, real oraz peso (o ok 1,5%) a także juan (0,8%). Zwykowały także ceny surowców energetycznych oraz metali przemysłowych.

Na **posiedzeniu ECB** w roli prezesa banku debiutowała Christine Lagarde. Bank nie zmienił stóp procentowych (stopa depozytowa wciąż na -0.5%) oraz utrzymał tempo zakupów obligacji rządowych w ramach programu QE na poziomie 20mld EUR miesięcznie. Lagarde powiedziała, że obserwuje stabilizację spowolnienia gospodarczego oraz delikatne ożywienie w inflacji. Ryzyka dla wzrostu płynące z globalnego handlu utrzymują się jednak są mniej wyraźne. Prognozy wzrostu na 2020 dla strefy euro lekko obniżono do 1,1%, a na 2021 pozostawiono bez zmian.

Według najświeższych informacji, **Partia Konserwatywna premiera Borisa Johnsona** wygrała wczorajsze wybory zdobywając 361 miejsc w 650 osobowym parlamencie. Większość ta wydaje się być wystarczająca do tego by dokończyć proces wychodzenia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej przed końcem stycznia. Już w przyszłym tygodniu mają odbyć się w parlamencie głosowania w tej kwestii. Wyjście z Unii będzie początkiem tzw. okresu przejściowego trwającego do końca 2020, w trakcie którego negocjowana będzie m.in. szczegółowa umowa handlowa. Podobnie jak datę wyjścia z UE, koniec okresu przejściowego można przesuwać. W reakcji na wyniki wyborów funt wyraźnie zyskał do euro i dolara, rentowności na rynkach bazowych podskoczyły gwałtownie, bardzo pozytywnie zareagowały też giełdy.

EURUSD był wczoraj dość zmienny reagując na informacje ws. umowy handlowej oraz wyniki wyborów w Wielkiej Brytanii. Po otwarciu w okolicy 1,114 kurs spadł do 1,11 pod wpływem korzystnych doniesień ws. umowy handlowej. Późnym wieczorem zanotowano jednak dynamiczny wzrost do 1,12 (najwyżej od połowy sierpnia) pod wpływem wyników wyborów w Wielkiej Brytanii. EURUSD opuścił konsolidację, w której pozostawał od połowy października i w najbliższym czasie większe są szanse na wzrosty. Rynki opcyjnie również przypisują takiemu scenariuszowi coraz większe prawdopodobieństwo.

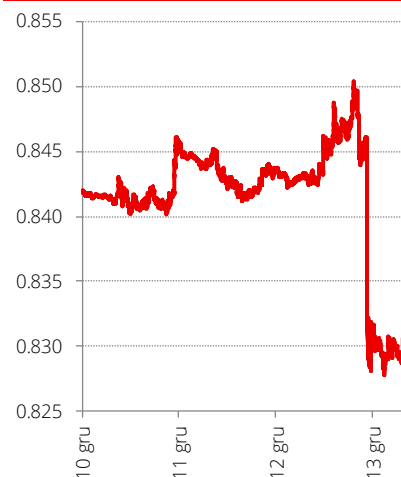
EURPLN był cały dzień stabilny nawet w obliczu pozytywnych informacji nt. umowy handlowej, co kontrastowało z próbami umocnienia innych walut. Jak na razie nie widać reakcji kursu EURPLN na wyniki wyborów w Wielkiej Brytanii i doniesień ws. umowy handlowej, chociaż giełdy zareagowały bardzo pozytywnie. Rodzi to ryzyko, że tempo aprecjacji krajowej waluty nawet przy poprawie globalnego nastroju może być powolne z powodu negatywnych czynników krajowych (kredyty frankowe, spowalniający wzrost).

Odnosnie innych walut regionu, EURHUF spadł o 0,35% do 329,3, EURCZK nie uległ zmianie (25,52), natomiast USDRUB spadł o 1,0% do 65,87.

Na krajowym rynku stopy procentowej większość dnia upłynął spokojnie i dopiero pod koniec dnia rentowności zaczęły wzrastać podążając za ruchami na krzywej amerykańskiej i częściowo niemieckiej. 10L swap wzrósł o 6 pb do 1,77%, 10L obligacja o 3 pb do 2,03% (10L asset swap zawęził się do 26 pb). 10L Bund wzrósł w rentowności z -0,31% do -0,27%, a dziś na otwarciu jest już na -0,23% w reakcji na wyniki wyborów w Wielkiej Brytanii. Po serii pozytywnych informacji, rentowności mogą w najbliższych dniach rosnać.

Dzisiaj w Polsce inflacja, a w USA sprzedaż detaliczna.

EURGBP



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 Luziński 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	4.2867	CZKPLN	0.1679
USDPLN	3.8393	HUFPLN*	1.3014
EURUSD	1.1165	RUBPLN	0.0614
CHFPLN	3.8953	NOKPLN	0.4244
GBPPLN	5.1556	DKKPLN	0.5736
USDCNY	6.9854	SEKPLN	0.4101

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 12/12/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.279	4.287	4.283	4.285	4.2846
USDPLN	3.840	3.863	3.862	3.857	3.8505
EURUSD	1.109	1.115	1.109	1.111	-

Rynek stopy procentowej 12/12/2019

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)	1.76	2	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.03	5	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.69	0	1.76	2	-0.34	0
2L	1.72	2	1.68	3	-0.32	1
3L	1.68	4	1.67	4	-0.29	1
4L	1.69	5	1.68	5	-0.24	2
5L	1.71	6	1.70	6	-0.19	3
8L	1.74	7	1.77	8	0.00	3
10L	1.78	8	1.83	9	0.12	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.57	-1
T/N	1.58	-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	1.67	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			2.26	1
Francja	18	0	0.30	-1
Węgry			2.08	-2
Hiszpania	42	0	0.71	-1
Włochy	132	-2	1.58	8
Portugalia	37	0	0.66	-1
Irlandia	24	1	0.26	1
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

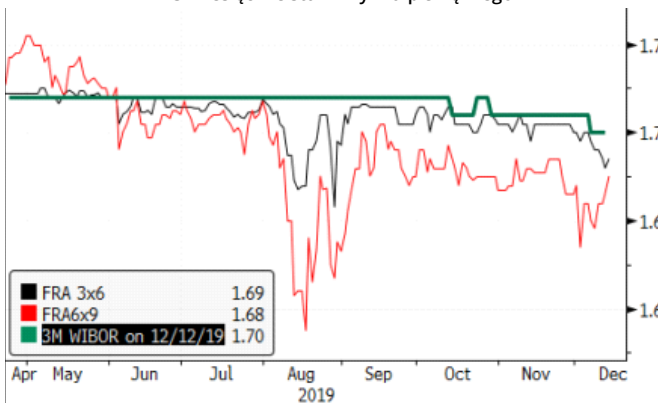
Kurs złotego



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	-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
PONIEDZIAŁEK (9 grudnia)								
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
WTOREK (10 grudnia)								
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
ŚRODA (11 grudnia)								
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
CZWARTEK (12 grudnia)								
	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	-0,5	-	-0,5	-0,1
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-	0,0	0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	214	-	252	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