

Codziennik

Inflacja idzie w górę

Jest umowa handlowa USA-Chiny
Polska inflacja w górę, bez niespodzianki
EURPLN na nowym grudniowym minimum
Niewielka reakcja polskich obligacji na wydarzenia globalne
Dziś w Polsce inflacja bazowa i bilans płatniczy, za granicą wstępne PMI

Piątkowa sesja przebiegała pod wpływem wyników brytyjskich wyborów parlamentarnych. Wyraźna wygrana Partii Konserwatywnej, która prawdopodobnie pozwoli na przeprowadzenie do końca procesu wychodzenia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej, przełożyła się na silne wzrosty indeksów giełdowych, umocnienie euro i osłabienie obligacji na samym początku sesji. W kolejnych godzinach optymizm nieco stracił na sile wskutek niepewności związanej z losami negocjowanej umowy handlowej, ale po południu także na tym froncie pojawiły się pozytywne informacje. Chiński wiceminister handlu poinformował, że treść umowy handlowej pierwszej fazy została uzgodniona, co potwierdził prezydent Donald Trump. Waluty z rynków wschodzących w większości zyskały do euro i dolara, a najlepiej radził sobie złoty.

W listopadzie inflacja CPI wzrosła do 2,6% z 2,5% r/r w październiku, zgodnie ze wstępnym odczytem. Z naszych szacunków wynika, że inflacja bazowa wzrosła do 2,5-2,6% r/r z 2,4% zanotowanych w październiku (oficjalny odczyt poznamy już dzisiaj). Spodziewamy się dalszego wzrostu inflacji w kolejnych dwóch miesiącach. Jeśli rząd nie zamrozi ponownie cen energii, to naszym zdaniem bardzo możliwe jest otarcie się o 4% r/r w styczniu. W dalszej części przyszłego roku inflacja powinna jednak zacząć obniżać się w kierunku celu inflacyjnego (2,5% r/r) pod wpływem hamowania wzrostu gospodarczego i słabnięcia napięcia na rynku pracy.

Jacek Sasin, wicepremier i minister aktywów państwowych, powiedział dziś rano w wywiadzie dla RMF FM, że rząd „zrobi wszystko, aby gospodarstwa domowe nie odczuły wzrostu cen energii”. Jego zdaniem w grę wchodzi **rekompensaty bezpośrednio dla odbiorców energii** (gospodarstw domowych), a odpowiednie rozwiązania zostaną przedstawione kiedy już będzie znana decyzja URE nt. taryf energetycznych (ogłoszenie decyzji powinno nastąpić jutro). Jeśli sugestia Sasina się potwierdzi, nowe taryfy zapewne podwyższą wskaźnik inflacji, ale negatywny wpływ podwyżek na budżety gospodarstw domowych w 2020 r. będzie złagodzony rekompensatami.

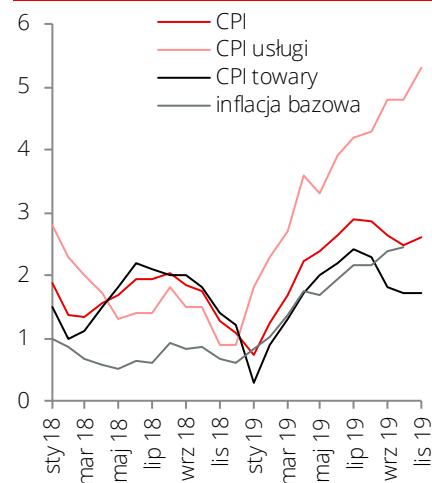
EURUSD przez większą część dnia utrzymywał się tuż poniżej nowego grudniowego szczytu (1,12) osiągniętego w czwartek wieczorem po publikacji wyników brytyjskich wyborów. Pod koniec dnia dolar zaczął się umacniać i na koniec dnia kurs był blisko 1,113. Dzisiaj przed południem poznamy wstępne indeksy PMI dla przemysłu i usług strefy euro. Ostatnie dwa odczyty dla aktywności w przemyśle dały nadzieję, że w kolejnych kwartałach gospodarka europejska będzie powoli odbijać się od dna. Jeśli dane zaskoczą na plus, wtedy euro mogło odrobić straty poniesione w piątek.

EURPLN tylko na samym początku sesji był stabilny i w kolejnych godzinach mocno spadł do 4,265 (notując największy jednosesyjny ruch w dół od 1 grudnia). W odpowiedzi na wyniki wyborów w Wielkiej Brytanii kurs przebił wsparcie na 4,27, które zatrzymało aprecjację złotego w poprzednim tygodniu i droga do 4,25 jest teraz otwarta. USDPLN wahał się w piątek wokół 3,83.

Odnosnie innych walut regionu, kurs EURHUF zanotował jedynie tymczasowy spadek do 328,5 i na koniec dnia był blisko 329,5, nieco powyżej otwarcia. EURCZK wahał się wokół 25,51. USDRUB, podobnie jak EURHUF, jedynie na początku dnia się obniżył, podczas gdy na koniec sesji był lekko powyżej otwarcia.

Na krajowym rynku stopy procentowej reakcja na wyniki wyborów w Wielkiej Brytanii była ograniczona. Rentowności obligacji wzrosły, ale nie więcej niż o 2 pb, podczas gdy IRS lekko spadły. 10-letni spread do Bundu lekko wzrósł, ale nie przekroczył oporu na 230 pb. Na aukcji zamiany, Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje za 2,2 mld zł. Resort podał, że po aukcji przyszłoroczne potrzeby pożyczkowe brutto pokryte są w 35%.

Inflacja CPI, % r/r



Źródło: GUS, 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 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	4.2753	CZKPLN	0.1677
USDPLN	3.8353	HUFPLN*	1.2970
EURUSD	1.1147	RUBPLN	0.0611
CHFPLN	3.9033	NOKPLN	0.4256
GBPPLN	5.1356	DKKPLN	0.5721
USDCNY	7.0051	SEKPLN	0.4096

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

13/12/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.267	4.291	4.285	4.268	4.2747
USDPLN	3.821	3.861	3.857	3.838	3.8234
EURUSD	1.110	1.120	1.111	1.112	-

Rynek stopy procentowej

13/12/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.40	2	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.75	-1	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.01	-3	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	1.75	-2	-0.34	0
2L	1.71	-1	1.64	-4	-0.32	0
3L	1.66	-2	1.62	-5	-0.29	0
4L	1.66	-4	1.62	-6	-0.24	2
5L	1.67	-4	1.63	-7	-0.19	3
8L	1.70	-4	1.70	-7	-0.03	-2
10L	1.72	-5	1.76	-7	0.09	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.57	0
T/N	1.58	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	1.69	0
3x6	1.68	0
6x9	1.67	0
9x12	1.63	0
3x9	1.77	0
6x12	1.75	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.30	-2
Francja	18	0	0.29	0
Węgry			2.13	1
Hiszpania	42	-1	0.70	0
Włochy	130	-5	1.54	-1
Portugalia	37	-1	0.65	-1
Irlandia	25	-3	0.28	0
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

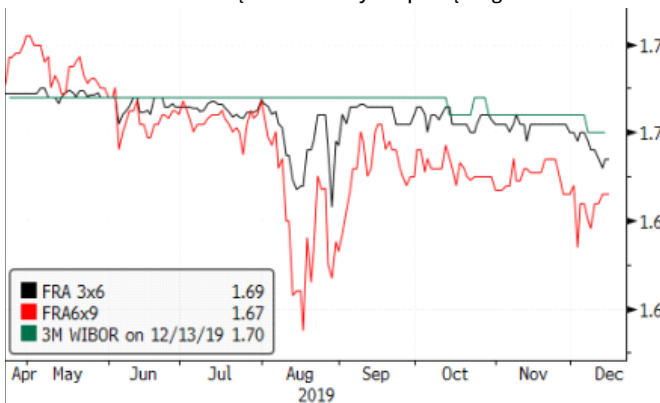
Kurs złotego



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 (13 grudnia)							
10:00	PL	Inflacja	XI	% r/r	-	2,6	2,6
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	0,5	-	0,2
PONIEDZIAŁEK (16 grudnia)							
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	XII	pkt	44,8	-	44,1
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	XII	pkt	52,0	-	51,7
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	XII	pkt	47,2	-	46,9
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	XII	pkt	52,0	-	51,9
14:00	PL	Inflacja bazowa	XI	% r/r	2,5	2,6	2,4
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	X	mln €	358	702	171
14:00	PL	Bilans handlowy	X	mln €	556	585	468
14:00	PL	Eksport	X	mln €	22 000	21 755	19 279
14:00	PL	Import	X	mln €	21 648	21 170	18 811
WTOREK (17 grudnia)							
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,90	-	0,90
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XI	% m/m	2,0	-	3,8
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	XI	% m/m	0,8	-	-0,8
ŚRODA (18 grudnia)							
10:00	DE	Ifo	XII	pkt	95,4	-	95,0
10:00	PL	Zatrudnienie	XI	% r/r	2,5	2,5	2,5
10:00	PL	Płace	XI	% r/r	6,2	5,9	5,9
11:00	EZ	HICP	XI	% r/r	1,0	-	1,0
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	2,0	-	2,0
CZWARTEK (19 grudnia)							
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	0,6	1,6	3,5
10:00	PL	PPI	XI	% r/r	0,2	0,4	-0,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	214	-	252
14:30	US	Indeks Philly Fed	XII	pkt	9,0	-	10,4
16:00	US	Sprzedaż domów	XI	% m/m	-0,2	-	1,9
PIĄTEK (20 grudnia)							
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna, ceny stałe	XI	% r/r	3,9	4,3	4,6
14:30	US	PKB	III kw.	% kw./kw.	2,1	-	2,1
16:00	US	Indeks Michigan	XII	pkt	99,2	-	99,2
16:00	US	Wydatki osobiste	XI	% m/m	0,4	-	0,3
16:00	US	Dochody osobiste	XI	% m/m	0,3	-	0,0
16:00	US	Indeks cen PCE SA	XI	% m/m	0,2	-	0,2

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