

Codziennik

Więcej za prąd, mniej za gaz

Straty funta i neutralne nastroje po wypowiedzi premiera Johnsona
 EURPLN stabilny po umocnieniu, EURUSD lekko w górę
 Polskie obligacje stabilne
 Dziś dane z polskiego rynku pracy, niemiecki Ifo i decyzja banku Czech

Po optymistycznym otwarciu tygodnia, we wtorek notowania przebiegały spokojniej przy lekko spadających indeksach giełdowych, niewielkich zmianach na rynku długu i głównych kursów walutowych. Na tym tle negatywnie wyróżniał się funt, który zniwelował zyski jakie zanotował po publikacji zeszytygodniowych wyborów parlamentarnych w Wielkiej Brytanii. Premier Boris Johnson powiedział po weekendzie, że zamierza wprowadzić prawo, które uniemożliwi wydłużenie okresu przejściowego (który rozpocznie się z końcem stycznia jeśli Wielka Brytania opuści wówczas UE) poza 2020 r. Perspektywa krótkiego czasu na negocjacje nt. m.in. umowy handlowej mogła być jednym z czynników stojących za spadkiem popytu na ryzykowne aktywa w trakcie wczorajszej sesji, bo oznacza, że ryzyko „twardego Brexitu” nie zostało zażegnane. Obrazu nie zmieniły nawet dane z USA, które pokazały, że pozwolenia na budowę, rozpoczęte budowy domów oraz produkcja przemysłowa wzrosły w listopadzie wyraźnie mocniej od oczekiwań.

Wczoraj URE zatwierdziło nową taryfę energii elektrycznej dla spółki Tauron Sprzedaż ze wzrostem cen energii o 20%, co przekłada się na wzrost rachunku za prąd o 12% (rachunek poza ceną energii zawiera też inne składowe). Wnioski o podwyżki taryf, złożone przez pozostałe firmy, zostały ocenione przez URE za zbyt wysokie. Mają one teraz czas na korektę i należy się spodziewać, że zawnioskują o podwyżki w wysokości podobnej do tej uzyskanej przez Tauron. Oznacza to, że nasze założenie wzrostu przeciętnego kosztu energii elektrycznej o ok. 10% w 2020 r. jest dość realistyczne. Inne może być jednak rozłożenie w czasie wpływu tej podwyżki na CPI – pozostałym firmom nie uda się już bowiem podnieść cen od początku roku. **URE ogłosił też decyzję ws. cen gazu** dla gospodarstw domowych. Zatwierdzono obniżkę ceny paliwa o 2,9% co średnio obniży rachunki o 1,8%. Przeciętna waga wydatków na gaz w ogóle wydatków gospodarstw domowych jest ponad dwa razy mniejsza niż w przypadku prądu więc w znikomym stopniu będzie to rekompensować podwyżkę cen prądu. Premier Mateusz Morawiecki zapowiedział jednak, że zostanie zaproponowany pewien mechanizm łagodzący wpływ podwyżek cen energii elektrycznej.

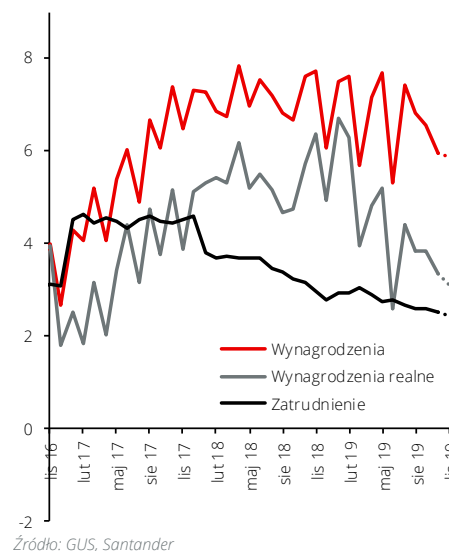
EURUSD kontynuował wczoraj powolny trend wzrostowy i zakończył dzień nieco powyżej 1,115. Podtrzymujemy nasz pogląd, że w najbliższym czasie euro może powoli zyskiwać do dolara, a zmienność powinna być raczej ograniczona.

EURPLN ustabilizował się wczoraj po dwóch sesjach spadków i we wtorek oscylował lekko powyżej 4,255. Kurs USDPLN z kolei nieco się obniżył (przejściowo do prawie 3,81) dzięki ruchowi w górę EURUSD. EURPLN zbliżył się nieco do strefy wsparcia 4,24-4,25, która wg nas powstrzyma dalszą aprecjację złotego.

W przypadku innych walut CEE, również obserwowaliśmy zatrzymanie aprecjacji, a forint radził sobie najgorzej. Wczoraj węgierski bank centralny pozostawił stopy procentowe bez zmian, ale zapowiedział, że w 2020 r. może zwiększyć program skupu obligacji korporacyjnych (uruchomionego w celu zwiększenia efektywności transmisji decyzji polityki pieniężnej do gospodarki). EURHUF odbił wczoraj dość gwałtownie do prawie 331 z 328,5, ale miało to miejsce przed ogłoszeniem decyzji banku centralnego Węgier. Dzisiaj decyzję ws. stóp podejmie bank centralny Czech. Zakładamy, że nie ulegną one zmianie, ale na posiedzeniu pojawią się zapewne wnioski o podwyżkę.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności i IRS nie uległy dużym zmianom i na koniec dnia były nie dalej niż 2 pb od poniedziałkowego zamknięcia. Zmiany na rynku Bunda oraz Treasuries były mniejsze niż dzień wcześniej i wydaje się, że ostatnie dni tego tygodnia to ostatnia szansa dla rynku na zanotowanie większych zmian przed końcem roku.

Dane z polskiego rynku pracy, % 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 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	4.2630	CZKPLN	0.1677
USDPLN	3.8290	HUFPLN*	1.2970
EURUSD	1.1133	RUBPLN	0.0611
CHFPLN	3.9044	NOKPLN	0.4240
GBPPLN	5.0166	DKKPLN	0.5721
USDCNY	7.0051	SEKPLN	0.4096

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 17/12/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.255	4.266	4.258	4.261	4.2747
USDPLN	3.812	3.833	3.822	3.821	3.8234
EURUSD	1.113	1.118	1.114	1.115	-

Rynek stopy procentowej 17/12/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.43	2	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.74	-3	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.01	0	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	1.77	0	-0.34	0
2L	1.70	0	1.68	0	-0.32	0
3L	1.66	-1	1.67	-1	-0.29	0
4L	1.65	-1	1.68	-1	-0.24	0
5L	1.66	-1	1.70	-1	-0.19	0
8L	1.69	-1	1.77	0	-0.01	-1
10L	1.72	-1	1.83	0	0.11	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.59	-1
T/N	1.59	-1
SW	1.59	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	1.65	-1
9x12	1.62	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	0
Francja	18	1	0.30	0
Węgry			2.13	1
Hiszpania	42	-1	0.69	0
Włochy	126	-1	1.56	-1
Portugalia	38	-1	0.64	-1
Irlandia	23	0	0.31	1
Niemcy	9	2	-	-

*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



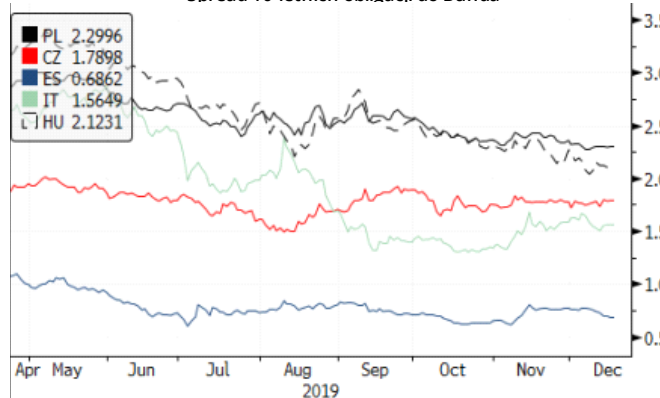
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



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	-	43,4
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	XII	pkt	52,0	-	52,0
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	XII	pkt	47,2	-	45,9
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	XII	pkt	52,0	-	52,4
14:00	PL	Inflacja bazowa	XI	% r/r	2,5	2,6	2,6
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	X	mln €	358	702	529
14:00	PL	Bilans handlowy	X	mln €	556	585	440
14:00	PL	Eksport	X	mln €	22 000	21 755	21 791
14:00	PL	Import	X	mln €	21 648	21 170	21 351
WTÓREK (17 grudnia)							
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,90	-	0,90
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XI	% m/m	2,2	-	3,2
15:15	US	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	0,8	-	1,1
ŚRODA (18 grudnia)							
10:00	DE	Ifo	XII	pkt	95,5	-	95,0
10:00	PL	Zatrudnienie	XI	% r/r	2,5	2,5	2,5
10:00	PL	Płace	XI	% r/r	5,9	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