

Codziennik

Złoty nadal dość mocny

Dane z amerykańskiego rynku pracy rozczarowały
EURUSD wciąż na bardzo istotnym technicznie poziomie 1,11
EURPLN oraz POLGBs stabilnie, stawki IRS wyżej
Dziś w Polsce listopadowe dane o bilansie płatniczym

Piątek upłynął na rynkach pod hasłem wyczekiwania na istotne dane, a w szczególności te z amerykańskiego rynku pracy. W strefie euro lepsza od oczekiwań była produkcja przemysłowa we Francji oraz Hiszpanii. W USA, grudniowe zatrudnienie poza rolnictwem były słabsze od oczekiwań (145tys. vs 166,5tys.), a dodatkowo zrewidowano w dół odczyt listopadowy (do 256tys. z 266tys.) i obniżyła się dynamika płac. W rezultacie, przez krótką chwilę po publikacji danych rentowności obligacji nieznacznie obniżyły się, a dolar się osłabił, jednak po chwili ceny powróciły do poziomów sprzed publikacji danych i np. indeks dolara zamknął dzień bez zmian. Waluty krajów wschodzących w przeważającej mierze się umacniały, do rzadkich wyjątków należał złoty (b/z). Zarówno cena ropy Brent jak i złota nie uległy zmianie i oscylowały przy poziomach \$65.2/bbl oraz \$1550/oz.

EURUSD po tym jak obniżył się z poziomu 1,12 na początku ubiegłego tygodnia, zbliżył się do istotnego poziomu oporu 1,11. Istniała nadzieja na przebicie tego poziomu jeszcze w piątek gdyby dane z amerykańskiego rynku pracy okazały się mocniejsze od oczekiwań, jednak w obliczu rozczarowania danymi kurs się tymczasowo lekko odbił po czym powrócił w okolice 1,11. O dalszych losach pary walutowej zadecydują istotne dane w USA w tym tygodniu m.in. inflacja, PPI oraz sprzedaż detaliczna i produkcja przemysłowa.

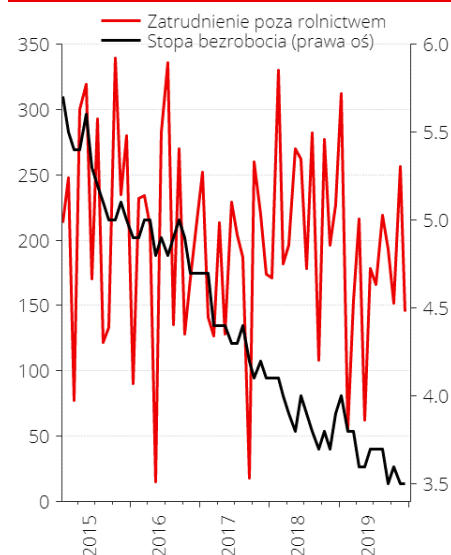
EURPLN w piątek zachowywał się spokojnie, z niewielką amplitudą wahań, po otwarciu na poziomie 4,245 podszedł przed figurami do 4,249, po czym w odruchu rozczarowania słabszymi danymi z USA spadł tymczasowo do 4,2415 i zamknął się ponownie na 4,245. EURPLN pozostaje blisko dolnego ograniczenia przedziału 4,24-4,35, w którym porusza się od połowy 2018. Naszym zdaniem kurs nie spadnie głębiej poniżej 4,24, za sprawą zarówno nastrojów globalnych (realizacja zysków na rynkach EM po podpisaniu porozumienia handlowego USA-Chiny) jak i lokalnych (RPP nie reagująca na wysoki inflacji, utrzymujący się czynnik ryzyka związany z kredytami walutowymi). Co więcej, wydaje się, że w krótkim terminie dolar może pozostać mocny, szczególnie jeśli najbliższe dane z USA zaskoczą na plus. Kurs CHFPLN zamknął się po 3,923, a USDPLN po 3,827.

W przypadku innych walut CEE drugi dzień z rzędu dość słabo zachowywał się węgierski forint, EURHUF po wzroście o 0,4% zamknął się na poziomie 334,05, uważamy, że wkrótce będzie testował najsłabsze historycznie poziomy do EUR na poziomie ok 337,0. EURCZK wzrósł nieznacznie o 0,2% do 25,27, a rubel zachowywał się stabilnie zarówno do koszyka walut jak i do samego USD – zamknięcie po 61,4 – do czego prawdopodobnie przyczyniła się również stabilna cena ropy naftowej. Od początku grudnia USDRUB obniżył się już o 5% w związku z czym w najbliższym czasie oczekujemy technicznego odbicia do poziomu ok 62,0.

Krajowy rynek stopy procentowej Silny wzrost rentowności polskich obligacji sprawił, że przebite zostały najbliższe poziomy oporu i według nas wyznaczony tym samym został trend na najbliższe tygodnie. Po tak wyraźnym osłabieniu, obligacje mogą spróbować odrobić część strat, więc ruch rentowności w górę może być teraz nieco wolniejszy. W piątek rentowności obligacji wzrosły jedynie symbolicznie natomiast wciąż wzrastały stawki IRS, o około 2-3bp. Tym samym 10L asset swap się zawężił do poziomu ok 20bp. Spread do niemieckiego Bunda nie uległ zmianie względem poziomu czwartkowego i zamknął tydzień na poziomie 245bp.

W tym tygodniu uwaga rynku może zwrócić się ku publikowanym danym. Kalendarz jest pełen ważnych danych z USA, które mogą być kluczowe dla dolara i obligacji na rynkach bazowych. W Polsce poznamy szczegóły grudniowej inflacji, w tym inflację bazową bez cen żywności i energii, która według naszych szacunków wzrosła do 3,2% r/r, najwyższego poziomu od 17 lat. Listopadowe dane o bilansie płatniczym mogą pokazać nadwyżkę na rachunku obrotów bieżących podobną jak w październiku przy lekkim spowolnieniu obrotów handlowych.

Zatrudnienie i bezrobocie w USA



Źródło: Refinitiv Datastream, 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	4.2369	CZKPLN	0.1677
USDPLN	3.8072	HUFPLN*	1.2684
EURUSD	1.1128	RUBPLN	0.0625
CHFPLN	3.9125	NOKPLN	0.4292
GBPPLN	4.9565	DKKPLN	0.5669
USDCNY	6.9013	SEKPLN	0.4012

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

10/01/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.232	4.249	4.244	4.237	4.2467
USDPLN	3.804	3.832	3.821	3.809	3.8272
EURUSD	1.109	1.113	1.111	1.112	-

Rynek stopy procentowej

10/01/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.51	-1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.93	0	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.26	-1	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.76	1	1.72	-1	-0.33	0
2L	1.88	1	1.63	-2	-0.30	1
3L	1.92	2	1.61	-3	-0.26	2
4L	1.95	1	1.61	-4	-0.21	2
5L	1.97	1	1.63	-4	-0.15	2
8L	2.02	1	1.71	-5	0.04	2
10L	2.05	1	1.77	-5	0.16	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.52	11
T/N	1.54	1
SW	1.55	0
2W	1.58	0
1M	1.63	0
3M	1.71	0
6M	1.79	0
9M	1.80	0
1Y	1.84	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.72	0
3x6	1.74	1
6x9	1.74	1
9x12	1.76	1
3x9	1.83	1
6x12	1.86	2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.45	-2
Francja	19	0	0.25	0
Węgry			2.21	-3
Hiszpania	41	-1	0.64	0
Włochy	125	-8	1.54	2
Portugalia	37	-1	0.59	0
Irlandia	23	1	0.25	-3
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

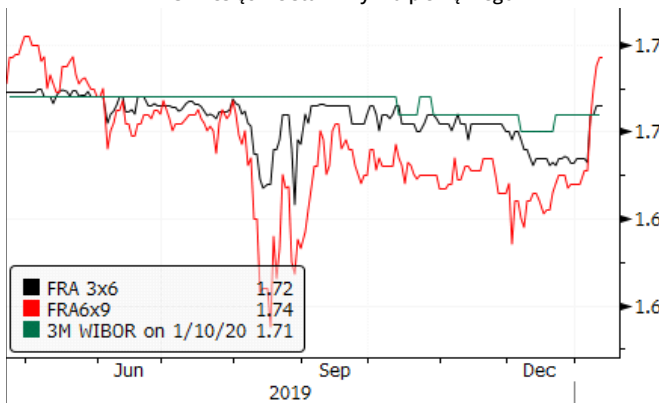
Kurs złotego



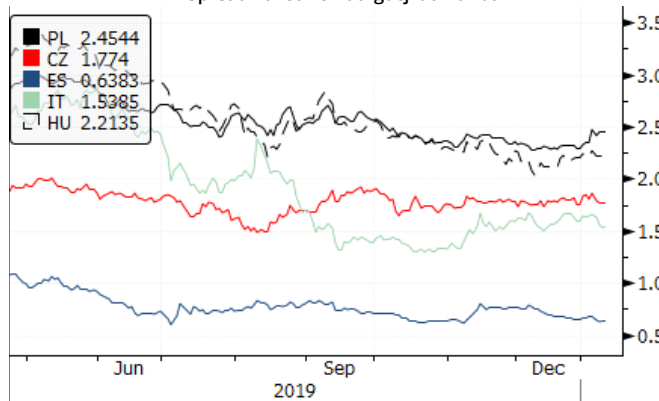
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (10 stycznia)								
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	2,5	2,5	2,5	
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	-4,0	-5,7	-3,0	
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XII	tys.	160,0	145,0	256,0	
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII	%	3,5	3,5	3,5	
PONIEDZIAŁEK (13 stycznia)								
09:00	CZ	Inflacja	XII	% r/r	3,1	-	3,1	
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XI	mIn €	450,5	881,9	-	529,0
14:00	PL	Bilans handlowy	XI	mIn €	356,0	577,0	-	440,0
14:00	PL	Eksport	XI	mIn €	20652,5	21529,4	-	21791,0
14:00	PL	Import	XI	mIn €	20392,0	20952,5	-	21351,0
WTOREK (14 stycznia)								
09:00	HU	Inflacja	XII	% r/r	4,0	-	3,4	
14:30	US	Inflacja	XII	% m/m	0,2	-	0,3	
ŚRODA (15 stycznia)								
10:00	PL	Inflacja	XII	% r/r	2,8	3,4	-	3,4
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	0,4	-	-0,5	
CZWARTEK (16 stycznia)								
08:00	DE	Inflacja HICP	XII	% m/m	0,6	-	0,6	
14:00	PL	Inflacja bazowa	XII	% r/r	3,2	3,2	-	2,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	11 sty	tys.	220,0	-	214,0	
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	0,3	-	0,2	
14:30	US	Indeks Philly Fed	I		3,4	-	2,4	
PIĄTEK (17 stycznia)								
11:00	EZ	HICP	XII	% r/r	1,3	-	1,3	
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XII	% m/m	1,1	-	3,2	
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	0,0	-	1,1	
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	99,2	-	99,3	

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