

Codziennik

Złoty mocniejszy przed umową USA-Chiny

Wzrastające stopy inflacji w regionie CEE4
 EURUSD wciąż stabilnie w okolicy 1,11, niższy EURCHF
 EURPLN rekordowo silny, poziomy nie obserwowane od 2018r.
 Dziś produkcja przemysłowa w strefie euro, inflacja w Polsce, PPI w USA

We wtorek rynki wkraczały w pozytywnym nastroju po danych z Chin, które ukazały wyższą od oczekiwań dynamikę zarówno eksportu jak i importu. W ciągu dnia opublikowano dane o inflacji w USA, której poziom był nieznacznie niższy od konsensusu rynkowego, oraz na Węgrzech i Rumunii, gdzie inflacja w grudniu przyspieszyła i wraz z analogicznymi wskaźnikami w Czechach i w Polsce sugeruje, że realne stopy procentowe w regionie CEE4 mogą jeszcze ulec w najbliższym czasie obniżeniu. Na giełdach światowych panował względny spokój, wśród krajów rozwiniętych najwięcej zyskiwały akcje w Japonii oraz USA – po 0,7%. Umocniał się dolar – o ok 0,2%. Odreagowanie na bazowych rynkach stóp procentowych (niższe rentowności) pomogło także polskim obligacjom, gdzie rentowności spadły poniżej 2,30%. Na rynkach walutowych kolejny dzień panowała różnorodność, osłabiały się m.in. turecka lira oraz kolumbijskie peso natomiast umacniały się: ukraińska hrywna, południowoafrykański rand oraz złoty, który po przełamaniu poziomu 4,22 do euro znalazł się na najmocniejszym poziomie od maja 2018r. Ceny złota i ropy zmieniły się o mniej niż 1% względem dnia poprzedniego i pozostały przy swoich dotychczasowych poziomach, odpowiednio, \$1550/oz oraz (Brent) \$64,8/bbl. Optymizm nieco przygasł wieczorem po informacji amerykańskiego sekretarza skarbu o tym, że po podpisaniu dziś porozumienia handlowego cła na chińskie towary utrzymają się na obecnych poziomach do zakończenia II fazy negocjacji.

EURUSD otworzył się po 1,112 i po wzrostach do 1,115 na początku dnia, w drugiej części dnia bezskutecznie próbował testować 1,11 po czym odbił się i zamknął po 1,112. Skoro wczorajsze dane o inflacji nie zdołały nadać parze walutowej nowego kierunku, to prawdopodobnie dzisiejsze PPI w USA również nie wyznaczą nowego trendu i rynki będą musiały poczekać na istotniejsze dane w drugiej połowie tygodnia, jak sprzedaż detaliczna (czwartek) czy też produkcja przemysłowa (piątek).

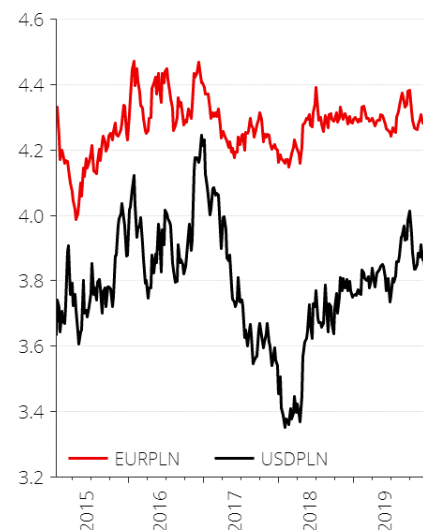
EURPLN otworzył się blisko 4,236 a brak istotnych danych makroekonomicznych w Polsce nie sygnalizował nadchodzącej wysokiej zmienności. Jednak krótko po 11:00 kurs EURPLN gwałtownie się obniżył o ok 0,7% do 4,2162 (minimum), po czym powrócił powyżej 4,22 zamykając dzień po 4,2215. Nie wykluczamy, że mogło to mieć związek z wygasaniem kontraktów opcyjnych. USDPLN zamknął się po 3,796, a CHFPLN po 3,919 gdyż zauważalnie spadł kurs EURCHF – o 0,5% do 1,077. GBPPLN zamknął się po 4,937.

W przypadku innych walut CEE umocniły się również forint oraz korona w stosunku do euro o, odpowiednio, 0,5% do 332,4 oraz 0,3% do 25,2 – dla korony są to już poziomy nie obserwowane od przełomu lat 2012/2013. Osłabiał się za to rubel i to pomimo relatywnie stabilnej ropy oraz kontynuacji rally na lokalnym rynku długu (rentowności 10L spadły do dawno nie obserwowanego poziomu 6,11%).

Krajowy rynek stopy procentowej podążał za rynkami bazowymi, gdzie rentowności w kluczowych tenorach 10L spadały aż o 3bp w ciągu dnia i 1bp na zamknięcie: Bund zamknął się po -0,165% a UST10 po 1,83%. Rentowność Polskiej 10-latki spadła o 7pb z 2,35% do 2,27%, a nachylenie 2x10 zarówno polskiej krzywej swapowej jak i obligacyjnej nie uległo istotnym zmianom i utrzymało się na poziomach 17pb oraz 75pb. Spread do Bundu zawężił się o 7bp do 244bp, a 10L asset swap o 4bp do 23pb z 27pb. Dla krajowych rentowności na długim końcu istotny będzie dzisiejszy odczyt inflacji, który o ile potwierdzi wstępny odczyt grudniowy na poziomie 3,4%, ma szansę przyczynić się do dalszej wyprzedzającej obligacji oraz poszerzenia spreadu do Bundu. Pamiętać jednak należy, że dzisiaj również podpisane ma być porozumienie handlowe US-Chiny, co może przyczynić się do pozytywnych nastrojów na rynkach, w tym na lokalnej stopie procentowej. Ministerstwo Finansów podało, że po aukcji obligacji w ubiegły czwartek zadłużenie w obligacjach wynosi PLN651,035mld.

Dzisiaj produkcja przemysłowa oraz dane o handlu w strefie euro, w Polsce szczegółowe dane o inflacji za grudzień, a w USA PPI oraz indeks sektora przemysłowego Empire Manufacturing. W Waszyngtonie ma zostać podpisane porozumienie handlowe USA – Chiny.

Kurs złotego wobec dolara i euro



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	4.2235	CZKPLN	0.1678
USDPLN	3.7924	HUFPLN*	1.2690
EURUSD	1.1137	RUBPLN	0.0618
CHFPLN	3.9201	NOKPLN	0.4275
GBPPLN	4.9426	DKKPLN	0.5652
USDCNY	6.8876	SEKPLN	0.4007

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 14/01/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.204	4.237	4.235	4.217	4.2323
USDPLN	3.777	3.804	3.802	3.789	3.8019
EURUSD	1.110	1.115	1.114	1.113	-

Rynek stopy procentowej 14/01/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.51	-3	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.96	-6	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.27	-7	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.74	-2	1.73	0	-0.33	1
2L	1.87	-4	1.63	-1	-0.30	0
3L	1.89	-6	1.61	-1	-0.25	0
4L	1.93	-6	1.61	-1	-0.19	0
5L	1.97	-6	1.63	-1	-0.13	0
8L	2.01	-7	1.71	-1	0.06	0
10L	2.03	-7	1.78	-1	0.19	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.18	-14
T/N	1.39	-6
SW	1.54	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	1.71	0
3x6	1.74	0
6x9	1.74	0
9x12	1.75	-4
3x9	1.83	-1
6x12	1.85	-1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.45	-5
Francja	18	-1	0.25	0
Węgry			2.24	-1
Hiszpania	43	-2	0.65	1
Włochy	120	-1	1.57	3
Portugalia	37	1	0.70	11
Irlandia	22	-1	0.26	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

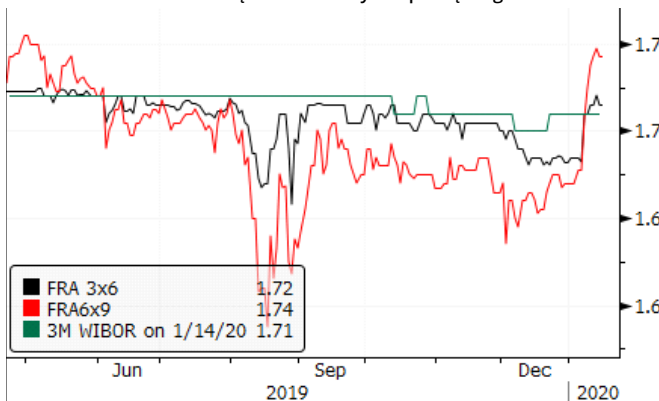
Kurs złotego



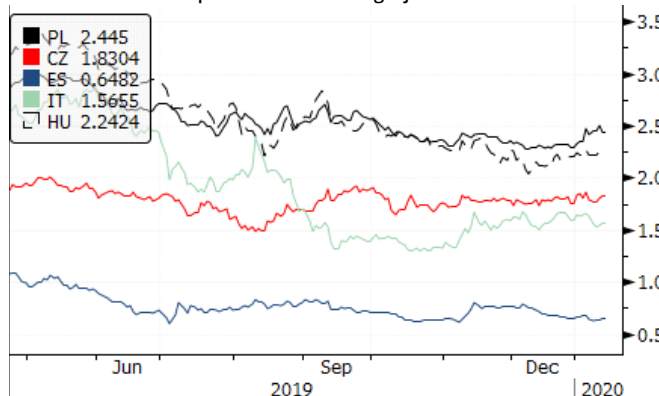
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA 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	3,2	-
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XI	mIn €	451	521	1457
14:00	PL	Bilans handlowy	XI	mIn €	356	356	829
14:00	PL	Eksport	XI	mIn €	20653	20511	20238
14:00	PL	Import	XI	mIn €	20392	20155	19409
WTOREK (14 stycznia)							
09:00	HU	Inflacja	XII	% r/r	4,0	4,0	3,4
14:30	US	Inflacja	XII	% m/m	0,3	0,2	0,3
ŚRODA (15 stycznia)							
10:00	PL	Inflacja	XII	% r/r	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	-
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 obowiązują 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