

Codziennik

Umowa handlowa podpisana

USA i Chiny podpisują umowę handlową, słabsze dane ze świata
EURUSD lekko wyżej
Złoty nieco słabszy, obligacje umacniają się
Dzisiaj krajowa inflacja bazowa, dane z USA

Szereg opublikowanych w środę danych z rynków rozwiniętych był gorszy od oczekiwań – listopadowa produkcja przemysłowa w strefie euro (rewizje w dół), różne miary inflacji w Wielkiej Brytanii, inflacja bazowa w Szwecji a także PPI w USA. Spowodowały one, że rentowności na rynkach bazowych spadały ok 4-5pb, pomimo panującej generalnie na rynkach niskiej zmienności oraz nastroju wyczekiwania na podpisanie umowy USA-Chiny w dalszej części dnia. Sekretarz Departamentu Skarbu Steven Mnuchin powiedział, że ewentualna druga część umowy USA-Chiny mogłaby być rozbita na części („...2A, 2B, 2C”) i postulowałaby cofnięcie większej liczby ceł. Ekonomiczny doradca Białego Domu Larry Kudlow zapowiedział drugą rundę cięć podatkowych skierowaną do klasy średniej w dalszej części roku, ale jeszcze podczas kampanii prezydenckiej. OPEC prognozuje w 2020 r. mniejszy popyt na wydobywaną przez siebie ropę pomimo wzrastającego globalnie popytu po tym jak USA zwiększają produkcję oraz swój udział w rynku.

USA i Chiny podpisały umowę handlową, zakładającą, że Chiny zwiększą import amerykańskich towarów o 200 mld \$ wobec 2017 r. i nie będą dewaluowały juana w celach handlowych. Z kolei Amerykanie powstrzymają się od wprowadzania nowych ceł. Cła wprowadzone dotychczas pozostają w mocy. Reakcja rynków na podpisanie umowy była umiarkowana.

W Polsce, **grudniowa inflacja** została potwierdzona na poziomie 3,4% r/r. Nasz szacunek grudniowej inflacji bazowej pozostał na 3,2% r/r wobec 2,6% w listopadzie. Część gwałtownego wzrostu inflacji bazowej może pochodzić od czynników jednorazowych w usługach transportowych – podobnie jak wokół Wielkanocy w ub.r. Naszym zdaniem inflacja w styczniu może wzrosnąć do 4,1% r/r (m.in. za sprawą wejścia w życie podwyżek cen energii i wzrostu innych cen administrowanych).

EURUSD otworzywszy się po 1,113 lekko podszedł przed południem po danych ze strefy euro o produkcji przemysłowej do poziomu 1,115, na krótko przekraczając 1,116. Czwartkowe i piątkowe dane z USA mają szansę nadać parze walutowej kierunek na kolejne dni.

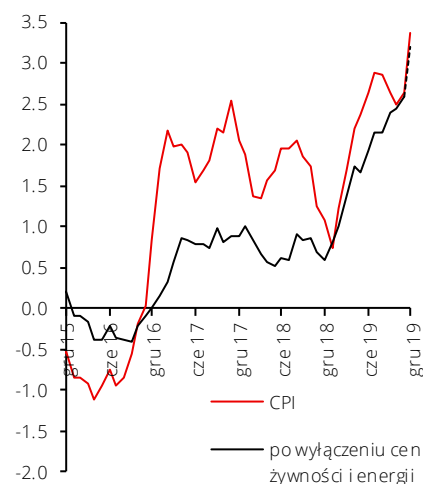
EURPLN podobnie jak większość walut rynków wschodzących zachowywał się w środę stabilnie, po otwarciu poniżej 4,22 w ciągu dnia powoli podchodził i zamknął się po 4,2260. Z punktu widzenia analizy technicznej na EURPLN istnieją przesłanki do stwierdzenia, że trend spadkowy kursu się zbliża ku końcowi. Kurs USDPLN zamknął się po 3,792, a CHFPLN po 3,939 po tym jak Szwajcaria została ponownie wpisana przez amerykański departament skarbu na listę manipulatorów kursowych, co umocniło franka.

W przypadku innych walut CEE forint na początku dnia zyskiwał, jednak pod koniec dnia zaczął się osłabiać i zakończył dzień o 0,3% słabiej w stosunku do euro na poziomie 333,2. Z kolei korona kontynuowała trend umocnienia w stosunku do euro, EURCZK obniżył się o 0,2% do 25,11. W Rosji po tym jak rząd Miedwiediewa zrezygnował, osłabiał się rubel (o 0,4% względem koszyka oraz 0,3% względem dolara) oraz wyprzedawano dług – wzrost rentowności 10L benchmark-u o 6bp do 6,16%. Na nowego premiera prezydent Putin desygnował Michaiła Miszustina, który wcześniej był szefem Federalnej Służby Podatkowej.

Krajowy rynek stopy procentowej podążał za rentownościami na rynkach bazowych, a dodatkowo inwestorzy zagraniczni odkupowali wcześniej sprzedane obligacje realizując zyski. Tym samym nastąpiły spadki rentowności o kolejne 3-4bp, a obie krzywe (obligacyjna oraz swapowa) się wypłaszczyły - w tenorach 2x10 o ok 2pb. Prawie bez zmian pozostał spread do Bunda na poziomie 244pb a 10L asset swap zawężił się o 1pb do 22pb. W najbliższych dniach krzywa dochodowości będzie pod wpływem rynków bazowych oraz istotnych danych makroekonomicznych z USA.

Dzisiaj w Polsce inflacja bazowa, w Niemczech inflacja HICP za grudzień, a w USA m.in. sprzedaż detaliczna oraz odczyt indeksu Philly Fed.

Inflacja CPI i bazowa w Polsce, % r/r



Źródło: GUS, NBP, 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 | 4.2317 | CZKPLN | 0.1686 |
| USDPLN | 3.7964 | HUFPLN* | 1.2704 |
| EURUSD | 1.1147 | RUBPLN | 0.0617 |
| CHFPLN | 3.9343 | NOKPLN | 0.4283 |
| GBPPLN | 4.9493 | DKKPLN | 0.5663 |
| USDCNY | 6.8918 | SEKPLN | 0.4010 |

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 15/01/2020

| | min | max | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|-------|-------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4.216 | 4.230 | 4.217 | 4.228 | 4.2279 |
| USDPLN | 3.783 | 3.801 | 3.789 | 3.789 | 3.7992 |
| EURUSD | 1.112 | 1.116 | 1.113 | 1.116 | - |

Rynek stopy procentowej 15/01/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

| Benchmark (termin) | % | Zmiana (pb) | Ostatnia aukcja | Papier | Srednia rent. |
|--------------------|------|-------------|-----------------|--------|---------------|
| DS1021 (2L) | 1.52 | 1 | 21 mar 19 | OK0521 | 1.633 |
| PS1024 (5L) | 1.92 | -4 | 21 mar 19 | PS0424 | 2.209 |
| DS1029 (10L) | 2.23 | -4 | 21 mar 19 | DS1029 | 2.877 |

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

| Termin | PL | | US | | EZ | |
|--------|------|-------------|------|-------------|-------|-------------|
| | % | Zmiana (pb) | % | Zmiana (pb) | % | Zmiana (pb) |
| 1L | 1.74 | 0 | 1.73 | 0 | -0.33 | 0 |
| 2L | 1.86 | -1 | 1.64 | 0 | -0.30 | 0 |
| 3L | 1.88 | -1 | 1.61 | 0 | -0.25 | -1 |
| 4L | 1.91 | -2 | 1.60 | -1 | -0.20 | -1 |
| 5L | 1.94 | -2 | 1.62 | -1 | -0.14 | -1 |
| 8L | 1.98 | -3 | 1.70 | -2 | 0.04 | -2 |
| 10L | 2.00 | -3 | 1.76 | -2 | 0.16 | -2 |

Stawki WIBOR

| Termin | % | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| O/N | 1.21 | 3 |
| T/N | 1.39 | 0 |
| 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 | 1.73 | 0 |
| 6x9 | 1.74 | 0 |
| 9x12 | 1.75 | 0 |
| 3x9 | 1.82 | -2 |
| 6x12 | 1.83 | -2 |

Miary ryzyka fiskalnego

| Kraj | CDS 5Y USD | | Spread 10L* | |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | Wartość | Zmiana (pb) | Wartość | Zmiana (pb) |
| Polska | | | 2.44 | -4 |
| Francja | 18 | 0 | 0.26 | 0 |
| Węgry | | | 2.25 | -3 |
| Hiszpania | 41 | 0 | 0.65 | 0 |
| Włochy | 120 | 2 | 1.59 | -1 |
| Portugalia | 37 | -1 | 0.70 | 0 |
| Irlandia | 22 | 1 | 0.26 | -3 |
| Niemcy | 8 | 1 | - | - |

*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

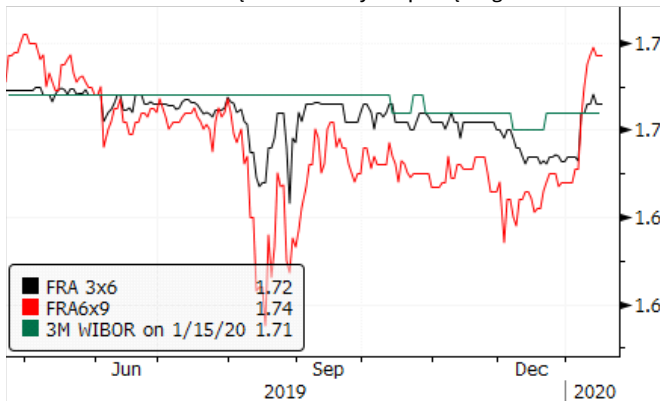
Kurs złotego



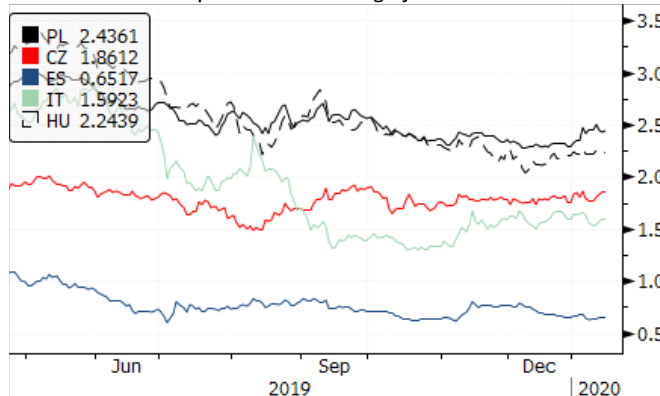
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



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 | 3,4 |
| 11:00 | EZ | Produkcja przemysłowa | XI | % m/m | 0,3 | 0,2 | -0,9 |
| CZWARTEK (16 stycznia) | | | | | | | |
| 08:00 | DE | Inflacja HICP | XII | % r/r | 1,5 | 1,5 | - |
| 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 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