

Codziennik

Słabe dane z krajowego przemysłu

Lekkie pogorszenie nastrojów rynkowych
Polska produkcja przemysłowa poniżej oczekiwań
Złoty nieco słabszy, EURUSD w dół
Rynek obligacji mocniejszy
Dzisiaj polska sprzedaż detaliczna, za granicą decyzja EBC

Środowa sesja rozpoczęła się w całkiem dobrych nastrojach, ale stopniowo optymizm tracił na sile. Indeksy giełdowe wytraciły poranne wzrosty, co korzystnie wpływało na obligacje, jena, dolara czy franka. Pewnym wsparciem dla amerykańskiej waluty były popołudniowe dane z rynku nieruchomości USA, które pokazały, że w grudniu sprzedaż domów wyraźnie przekroczyła oczekiwania. Objęcie chińskiego miasta Wuhan kwarantanną w związku z obecnością koronawirusa miało negatywny wpływ na nastroje azjatyckich inwestorów.

Dziś kończy się posiedzenie EBC, na którym naszym zdaniem nie zostaną podjęte żadne decyzje dotyczące polityki pieniężnej. Prezes Lagarde może ogłosić na konferencji prasowej początek zapowiadanego już wcześniej przeglądu działań podjętych przez bank i jeżeli wynik posiedzenia EBC miałby wpłynąć na przebieg sesji, to ewentualnie wskutek opublikowania szczegółów dotyczących analizy skuteczności podjętych decyzji.

Polska produkcja przemysłowa wzrosła w grudniu o 3,8% r/r, mniej niż oczekiwano. Po oczyszczeniu z wahań sezonowych, dane pokazały spadek produkcji o 2,9% m/m (najgorszy wynik od 2009 r.) oraz wzrost w ujęciu r/r o 2,1%. Grudniowy zestaw danych (produkcja w budownictwie i przemyśle) jasno potwierdza, że polska gospodarka hamowała pod koniec 2019 r. i widzimy rosnące prawdopodobieństwo, że wzrost PKB nie przekroczył w IV kw. 3,5% r/r. Wskaźniki nastrojów w biznesie za styczeń, pomimo poprawy w przemyśle, nie podważają naszego poglądu, że w I kw. 2020 r. dojdzie w gospodarce do dalszego spowolnienia. Więcej napisaliśmy we wczorajszym [Komentarzu ekonomicznym](#).

Dzisiaj opublikowane zostaną dane o krajowej sprzedaży detalicznej. Podobnie jak dla produkcji przemysłowej, nasz szacunek realnego wzrostu sprzedaży detalicznej w grudniu jest poniżej konsensusu.

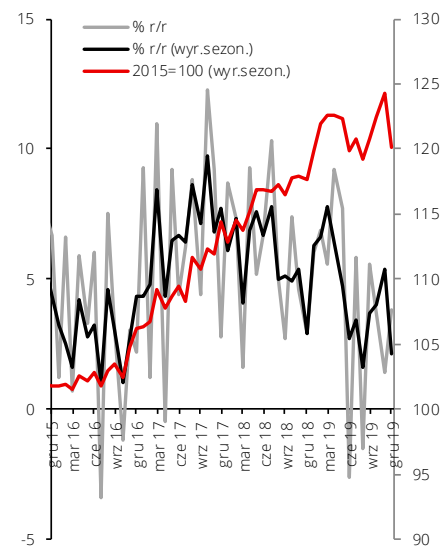
EURUSD długo wahał się wczoraj wokół 1,108 i dopiero po danych z rynku nieruchomości USA dolar zyskał nieco wyraźniej do euro. W rezultacie kurs ustanowił nowe styczniowe minimum na ok. 1,107. Nadal uważamy, że w krótkim terminie dolar może jeszcze nieco zyskać do euro. Nie sądzimy, by przebieg konferencji prasowej po decyzji EBC wpłynął w istotny sposób na EURUSD. Istotniejsze dla kierunku na najbliższe dni mogą być jutrzejsze wstępne odczyty styczniowych indeksów PMI.

EURPLN zniwelował wczoraj około połowę wtorkowego popołudniowego spadku i na koniec dnia wahał się blisko 4,235. Złoty stracił też do dolara (USDPLN wrócił powyżej 3,82), funta (GBPPLN wzrósł powyżej 5,01 z 4,98) i franka (CHFPLN tylko na chwilę spadł poniżej 3,94). Osłabienie złotego w naszej ocenie efekt postępującego spadku optymizmu na rynku w trakcie wczorajszej sesji i umocnienia dolara pod koniec dnia. Podtrzymujemy ocenę, że w najbliższym czasie EURPLN raczej nie zbliży się do 4,22.

W przypadku innych walut CEE też zanotowano deprecjację. Forint oddał całość zysków zanotowanych do euro w poprzednich dwóch dniach i na koniec dnia EURHUF był powyżej 336 wobec 334 na otwarciu. Wyraźny ruch w górę zanotował także EURCZK – do 25,18 z 25,1. Lekkie umocnienie dolara i dość wyraźny (ok. 2%) spadek ceny ropy naftowej ciężyły z kolei rublowi – USDRUB coraz bardziej oddala się od ważnego wsparcia na 61 i wczoraj zbliżył się do 62,0.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności i IRS obniżyły się drugi dzień z rzędu, do czego przyczyniły się pogorszenie nastroju na świecie (które obniżyło rentowności na rynkach bazowych) i kolejne słabsze dane z kraju. Zmiany na rynku krajowym były mniejsze niż w przypadku Bunda więc spread nieco się rozszerzył. Ministerstwo Finansów podało, że na jutrzejszej aukcji zaoferuje obligacje za 4-6 mld zł.

Produkcja przemysłowa, % 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 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	4.2412	CZKPLN	0.1687
USDPLN	3.8253	HUFPLN*	1.2613
EURUSD	1.1087	RUBPLN	0.0617
CHFPLN	3.9501	NOKPLN	0.4251
GBPPLN	5.0262	DKKPLN	0.5676
USDCNY	6.9286	SEKPLN	0.4024

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

22/01/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.228	4.242	4.228	4.240	4.237
USDPLN	3.811	3.830	3.812	3.825	3.8202
EURUSD	1.107	1.110	1.109	1.109	-

Rynek stopy procentowej

22/01/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.55	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.94	1	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.26	-2	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.75	0	1.70	-1	-0.33	0
2L	1.85	0	1.60	-2	-0.31	0
3L	1.89	-1	1.57	-1	-0.27	-1
4L	1.92	-2	1.57	-1	-0.23	-1
5L	1.95	-3	1.58	-1	-0.18	-1
8L	1.99	-4	1.66	-2	-0.02	-1
10L	2.02	-3	1.72	-2	0.10	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.50	-3
T/N	1.51	-3
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	1.72	0
3x6	1.73	0
6x9	1.75	1
9x12	1.76	1
3x9	1.82	-1
6x12	1.85	-1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.53	-1
Francja	18	0	0.25	0
Węgry			2.47	2
Hiszpania	41	1	0.67	0
Włochy	124	3	1.62	-1
Portugalia	37	1	0.71	0
Irlandia	22	1	0.26	-1
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

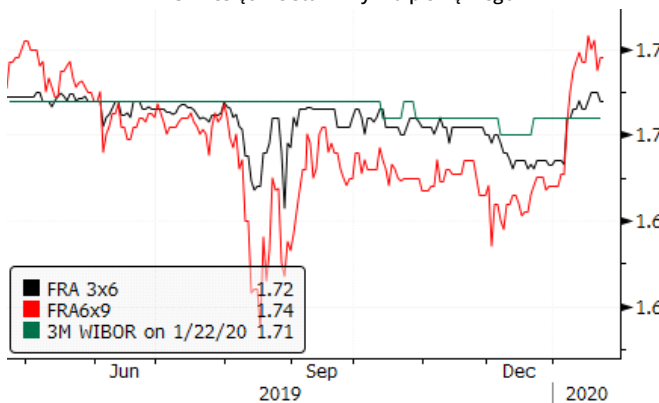
Kurs złotego



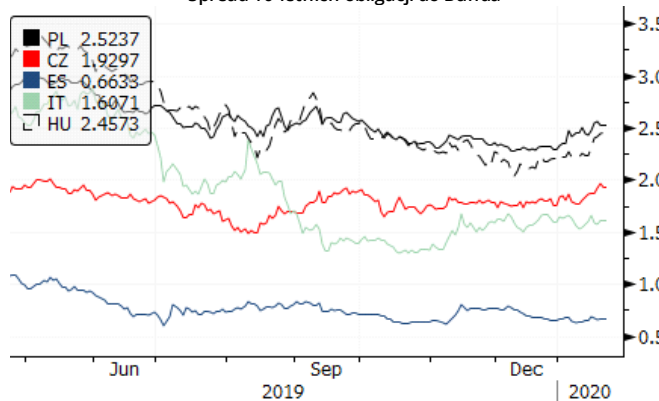
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
PIĄTEK (17 stycznia)								
11:00	EZ	HICP	XII	% r/r	1,3	-	1,3	1,0
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XII	% m/m	1,1	-	16,9	2,6
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	-0,2	-	-0,3	0,8
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	99,3	-	99,1	99,3
WTOREK (21 stycznia)								
10:00	PL	Zatrudnienie	XII	% r/r	2,6	2,6	2,6	2,6
10:00	PL	Place	XII	% r/r	6,1	5,6	6,2	5,3
10:00	PL	Produkcja budowlana	XII	% r/r	1,3	-1,6	-3,3	-4,7
11:00	DE	ZEW	I	pkt	-13,5	-	-9,5	-19,9
ŚRODA (22 stycznia)								
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	6,1	4,8	3,8	1,4
10:00	PL	PPI	XII	% r/r	0,9	1,0	1,0	-0,1
16:00	US	Sprzedaż domów	XII	% m/m	1,5	-	3,6	-1,7
CZWARTEK (23 stycznia)								
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	XII	% r/r	6,6	5,7		5,2
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-		0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	218	-		204
PIĄTEK (24 stycznia)								
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	I	pkt	44,2	-		43,7
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	I	pkt	52,9	-		52,9
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	I	pkt	46,7	-		46,3
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	I	pkt	52,8	-		52,8
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	XII	% r/r	9,4	8,9		9,4

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