

Codziennik

Złoty coraz słabszy

Obawy o globalną gospodarkę narastają
Złoty wciąż pod presją, dolar coraz mocniejszy
Polskie rentowności lekko w dół za Bundem
Dzisiaj w USA zamówienia dóbr trwałych oraz indeks nastroju konsumentów

W poniedziałek na skutek obaw o globalną gospodarkę, ale też gorszych od oczekiwań danych z Niemiec (indeks Ifo) oraz USA (sprzedaż nowych domów), indeksy giełdowe mieniły się na czerwono na całym świecie: w Azji Nikkei spadł o 2% (ze względu na chiński Nowy Rok zamknięte były giełdy w Szanghaju i Hong Kongu), w Europie indeksy zamknęły się niżej o 2,5-3,0% a w USA o ok. 1,5%. Spadały mocno rentowności na rynkach bazowych (10-letni Treasuries do 1,61%), traciły wszystkie waluty rynków wschodzących. Złoto zdrożało do 1582 USD za uncję o 0,7% a surowce energetyczne, w tym ropa oraz metale przemysłowe kolejny dzień taniały. Być może atmosferę na rynku uda się uspokoić Fedowi, który na skądinąd mało znaczącym spotkaniu (bez nowych prognoz) może się odnieść do globalnej sytuacji na rynkach związanej z koronawirusem.

Z opublikowanego wczoraj **biuletynu statystycznego GUS** dowiedzieliśmy się, że oczekiwania inflacyjne ustabilizowały się w styczniu po osiągnięciu najwyższego poziomu od siedmiu lat i na razie ich zachowanie wciąż można określić jako stopniowe nasilenie się wraz z narastającą inflacją (inaczej niż w 2006 i 2010 roku, kiedy obawy o inflację rosły szybko i dość trwale zanim doszło do przyspieszenia dynamiki CPI). Nowe zamówienia w przemyśle okazały się w grudniu o 3,7% mniejsze r/r, przy czym same zamówienia zagraniczne wzrosły 5,5% r/r. Implikuje to dotkliwy spadek w zakresie zamówień krajowych. Grudniowe wskaźniki koniunktury w biznesie sugerowały tę słabość w nowych zamówieniach a w styczniowych wskaźnikach GUS nie widać poprawy. Szczegółowe dane potwierdziły, że górnictwo dało istotny wkład do dynamiki płac w całym sektorze przedsiębiorstw w grudniu. Tempo wzrostu płac po wyłączeniu górnictwa wróciło w grudniu z 5,7% r/r do październikowego poziomu 6,3%. Pod względem dynamiki płac poza górnictwem, IV kw. 2019 r. ze średnią 6,1% r/r był więc wyraźnie słabszy niż III kw. (6,8% r/r) i I poł. ub.r. (6,9% r/r).

Według **członka RPP Jerzego Żyżyńskiego**, którego opinie są zwykle zgodne z opiniami prezesa NBP Glapińskiego, stopy mogą pozostać bez zmian do końca kadencji RPP. Jerzy Żyżyński powiedział, że wysoki odczyt grudniowej inflacji to „jednorazowy skok” i że trzeba „spokojnie obserwować, co się będzie działo dalej”. Po upływie kadencji ewentualny kolejny ruch mogłaby być ich obniżka.

EURUSD kolejny dzień się obniżał a w poniedziałek zakończył po 1,102, o 0,25% niżej niż dzień wcześniej. Pomimo tego ruchu oraz ogólnie słabych nastrojów rynki opcyjnie uparcie wyceniają wyższe prawdopodobieństwo osłabienia dolara. Uważamy, że niesłusznie i wkrótce odwracanie choćby części z tych pozycji przyczynić się może do dalszego umocnienia amerykańskiej waluty.

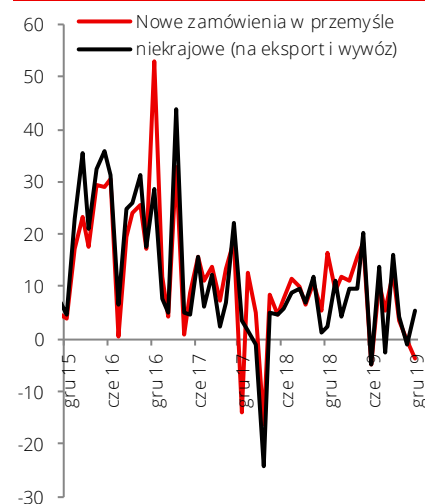
EURPLN zgodnie z naszymi oczekiwaniami wzrastał dynamicznie i zamknął poniedziałek po 4,28, o 0,6% powyżej piątkowego zamknięcia. W nocy nastąpiło wyhamowanie tego ruchu i dziś rano kurs otworzył się po 4,276. Niemniej, wkrótce spodziewamy się kontynuacji trendu, a następnym istotnym poziomem to 4,29 oraz 4,32. USDPLN zamknął się po 3,882, CHFPLN przekroczył poziom 4,00, a GBPPLN 5,070.

Inne waluty CEE zgodnie z globalnym nastrojem również się deprecjonowały. EURHUF wzrósł o 0,5% do 337,8 – kolejny rekord. EURCZK sporo jak na tę parę walutową do 25,26 a USDRUB aż o 1,3%, w czym pomogła na pewno taniejąca ropa naftowa – Brent o 2,6% do 59 USD za baryłkę.

Na krajowym rynku stopy procentowej przy spadkach rentowności na rynkach bazowych (np. Bund spadł o kolejne 3 pb do -0,35%), spadały również rentowności polskich obligacji ale w mniejszym stopniu i tym samym 10L spread do Bundu się nieznacznie rozszerzył. Uważamy, że trend będzie kontynuowany a spread do Bundu poszerzy się przynajmniej do 270 pb w pierwszym kwartale. Poszerzył się również 10L asset swap do 30 pb z 27 pb.

Dzisiaj w USA zamówienia dóbr trwałych oraz indeks nastroju konsumentów. Na Węgrzech bank centralny podejmie decyzje o stopach procentowych (nie spodziewamy się zmian).

Wartość nowych zamówień w przemyśle, %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	4.2755	CZKPLN	0.1693
USDPLN	3.8806	HUFPLN*	1.2685
EURUSD	1.1018	RUBPLN	0.0618
CHFPLN	3.9980	NOKPLN	0.4249
GBPPLN	5.0584	DKKPLN	0.5722
USDCNY	6.9109	SEKPLN	0.4034

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 27/01/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.254	4.279	4.256	4.278	4.2679
USDPLN	3.854	3.886	3.857	3.884	3.8725
EURUSD	1.101	1.104	1.102	1.102	-

Rynek stopy procentowej 27/01/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.50	-2	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.86	-4	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.21	-3	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.74	-1	1.64	-4	-0.33	-1
2L	1.82	-2	1.49	-6	-0.34	-2
3L	1.83	-3	1.44	-7	-0.32	-3
4L	1.83	-5	1.43	-8	-0.30	-3
5L	1.84	-6	1.43	-8	-0.26	-4
8L	1.89	-6	1.50	-8	-0.13	-5
10L	1.92	-6	1.55	-8	-0.02	-5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.18	-28
T/N	1.26	-24
SW	1.53	-1
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	1.71	-1
6x9	1.73	-1
9x12	1.74	-1
3x9	1.80	-2
6x12	1.82	-2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.59	-4
Francja	18	0	0.26	0
Węgry			2.48	2
Hiszpania	40	-1	0.66	0
Włochy	121	-7	1.42	-1
Portugalia	36	-1	0.69	0
Irlandia	23	0	0.25	-6
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

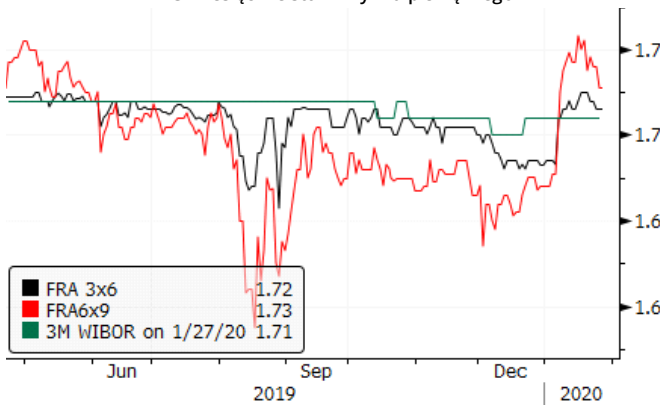
Kurs złotego



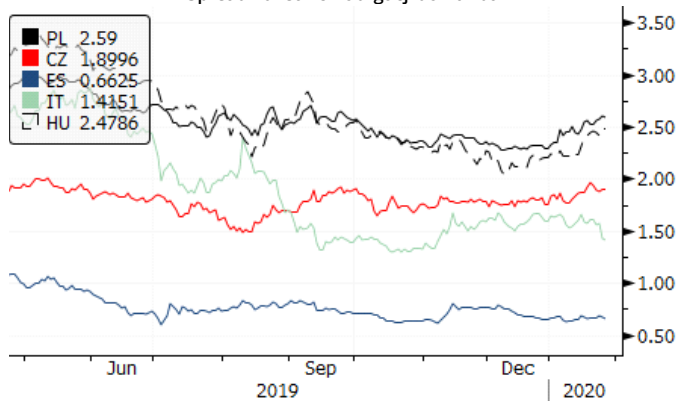
Rentowności obligacji skarbowych



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 (24 stycznia)							
09:30	DE	PMI przemysł	I	pkt	44,5	-	43,7
09:30	DE	PMI usługi	I	pkt	53,0	-	52,9
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	46,8	-	46,3
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	52,8	-	52,8
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	XII	% r/r	9,1	8,9	8,3
PONIEDZIAŁEK (27 stycznia)							
10:00	DE	Ifo	I	pkt	97,0	-	96,3
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XII	%	5,2	5,2	5,1
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XII	% m/m	1,5	-	-0,4
WTÓREK (28 stycznia)							
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,9	-	0,9
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	XII	% m/m	1,2	-	-2,1
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	I	pkt	128,0	-	126,5
ŚRODA (29 stycznia)							
10:00	PL	PKB	2019	% r/r	4,2	4,1	5,1
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XII	% m/m	0,7	-	1,2
20:00	US	Decyzja FOMC		%	1,8	-	1,8
CZWARTEK (30 stycznia)							
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XII	%	7,5	-	7,5
11:00	EZ	ESI	I	pkt	101,8	-	101,5
14:00	DE	Inflacja HICP	I	% m/m	-0,8	-	0,6
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	2,2	-	2,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	214	-	211
PIĄTEK (31 stycznia)							
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	I	% r/r	1,4	-	1,3
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	1,0	-	1,2
14:30	US	Wydatki osobiste	XII	% m/m	0,3	-	0,4
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0,3	-	0,5
14:30	US	Indeks cen PCE SA	XII	% m/m	0,2	-	0,2
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	99,0	-	99,1

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 ktorykolwiek 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