

Codziennik

Wirus nadal na pierwszym planie

Globalny nastrój wciąż niestabilny
ESI potwierdzają spowolnienie w Polsce
Złoty jeszcze lekko słabszy, EURUSD wyżej
Polskie rentowności niżej za rynkami bazowymi
Dzisiaj dane w strefie euro oraz USA i ostatni dzień Wielkiej Brytanii w UE

W czwartek rynki kolejny dzień pozostawały pod wpływem obaw o tempo rozprzestrzeniania się koronawirusa. Mocno spadały indeksy w Azji (2-5%), w Europie ok. 1,0-1,5%, a w USA i Ameryce Południowej były stabilne. Rentowności na rynkach bazowych jeszcze bardziej obniżyły się. Wciąż taniały surowce energetyczne (Brent o 2% do 58,6 USD) jednak ceny metali przemysłowych już nie spadały i po sporych zniżkach (np. w przypadku miedzi to 12%) w samym styczniu wygląda, że rynki przez chwilę poszukają tutaj ceny równowagi. Dolar osłabił się względem walut G7 o ok 0,2% jednak nie uratowało to większości walut rynków wschodzących przed dalszym osłabianiem się (straty do ok 1%), stabilnie do USD zachowywały się wyjątkowo waluty CEE3. Jednym z głównych czynników wpływających na słabość walut był osłabiający się juan (CNH tj. offshore), który osłabił się o 0,5% i zbliżył do psychologicznie istotnego poziomu 7,0. Przełamanie tego poziomu może przyczynić się do wywierania dalszej presji na waluty rynków wschodzących w najbliższym czasie.

Dzisiejszy dzień jest ostatnim kiedy Wielka Brytania jest członkiem UE. Nie przyniesie to na tym etapie żadnych zmian w relacjach poza tym, że brytyjczy europosłowie nie będą już zasiadać w Europarlamencie i nie będą współdecydować o przyszłości Unii. Do końca 2020 trwać będzie ten okres przejściowy, w trakcie którego ustalić będzie trzeba zasady wymiany towarów, świadczenia usług, wymiany danych na linii Wielka Brytania- UE.

Styczniewe dane ESI opublikowane przez Komisję Europejską pokazały poprawę ogólnego wskaźnika koniunktury oraz wskaźnika dla przemysłu w całej strefie euro oraz całej UE. W Polsce oba te wskaźniki spadły najniżej od ponad trzech lat. Oprócz tego wskaźnik dla polskiego sektora usług spadł do najniższego poziomu od sześciu lat. Gorzej niż przed miesiącem wypadły też nastroje konsumentów i sektora handlu detalicznego. W polskich wskaźnikach ESI nie widać, żeby łagodniały negatywne tendencje pomimo pewnej poprawy w indeksach dla strefy euro. Wstępny odczyt PKB za cały 2019 r. sugeruje, że spowolnienie gospodarcze było o wiele dotkliwsze w IV kw. niż wcześniej zakładaliśmy a wskaźniki ESI podpowiadają, że nie powinniśmy liczyć na odbicie wzrostu w I kw. 2020 r.

EURUSD odbił o 0,3% do 1,103 po lepszym od prognoz odczycie wskaźnika koniunktury w strefie euro (ESI). Rynki opcyjnie wciąż oczekują wyższego prawdopodobieństwa ruchu w górę niż w dół z obecnych poziomów, nawet na krótkich tenorach (poniżej miesiąca) i nawet po spadkach kursu w bieżącym tygodniu.

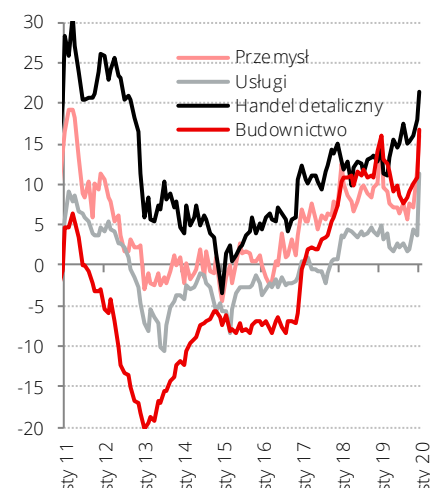
EURPLN po otwarciu na 4,285 w ciągu dnia na krótko spadł do poziomu 4,278 (o 0,2%) jednak zachowując się podobnie do innych walut rynków wschodzących na zamknięciu powrócił do 4,288. Gdyby, co zakładamy, obecny poziom został przełamany to następny istotny przedział to 4,31-4,33. W braku przełamania kurs może się cofnąć do 4,25.

W przypadku pozostałych walut regionu, EURHUF dalej rósł zamykając dzień po 338,40. Kurs EURCZK nie uległ zmianie oscylując wokół 25,23. Natomiast kolejny dzień istotnie osłabił się rubel – USDRUB wzrósł o 1,0% do 63,18. Oczekujemy kontynuowania tendencji spadkowych forinta i rubla w najbliższym czasie.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności obniżyły się a krzywe zarówno swapowa jak i obligacyjna wypląszczyły się do, odpowiednio, 9 pb oraz 71 pb (o 2 i 1 pb), przy czym tenory 10L spadły oba po 3 pb i tym samym asset swap nie uległ zmianie na poziomie 29 pb. Obniżyły się krzywe na rynkach bazowych, w szczególności krzywa niemiecka przesunęła się równolegle niżej o 2 pb, 10-letni Bund zamknął się po -0,40% implikując 10-letni spread do Bunda na poziomie 259 pb (-1 pb).

Wiceminister Finansów Piotr Nowak powiedział, że w II kw. podaż obligacji może być mniejsza niż w I kw. b.r. gdzie według planów MF planuje przeprowadzić 4-5 przetargów na łączną kwotę 17-27mld zł, z czego na pierwszych dwóch przetargach w 2020 r. uplasowano już ok 11 mld zł. Potrzeby pożyczkowe brutto na 2020 r. są pokryte w 62% jednak minister jednoznacznie nie potwierdził, że w związku z tym resort w kolejnych kwartałach skupi się jedynie na aukcjach zamiany.

ESI, sektorowe wskaźniki oczekiwań cenowych



Źródło: Komisja Europejska, 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	4.2935	CZKPLN	0.1701
USDPLN	3.8960	HUFPLN*	1.2739
EURUSD	1.1020	RUBPLN	0.0617
CHFPLN	4.0123	NOKPLN	0.4237
GBPPLN	5.1101	DKKPLN	0.5745
USDCNY	6.9109	SEKPLN	0.4036

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 30/01/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.278	4.296	4.286	4.293	4.2813
USDPLN	3.883	3.896	3.894	3.889	3.8856
EURUSD	1.100	1.104	1.101	1.104	-

Rynek stopy procentowej 30/01/2020

Obligacje na rynku międzybankowym						
Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.	
DS1021 (2L)	1.48	-1	21 mar 19	OK0521	1.633	
PS1024 (5L)	1.83	-3	21 mar 19	PS0424	2.209	
DS1029 (10L)	2.17	-5	21 mar 19	DS1029	2.877	

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.73	0	1.59	-5	-0.36	-1
2L	1.80	-2	1.43	-8	-0.36	-1
3L	1.80	-3	1.36	-8	-0.34	-2
4L	1.81	-3	1.35	-9	-0.31	-2
5L	1.82	-3	1.36	-9	-0.28	-2
8L	1.86	-4	1.42	-9	-0.14	-3
10L	1.89	-4	1.48	-9	0.00	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.51	30
T/N	1.53	5
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	1.72	0
6x9	1.73	0
9x12	1.73	-1
3x9	1.79	0
6x12	1.82	-1

Miary ryzyka fiskalnego

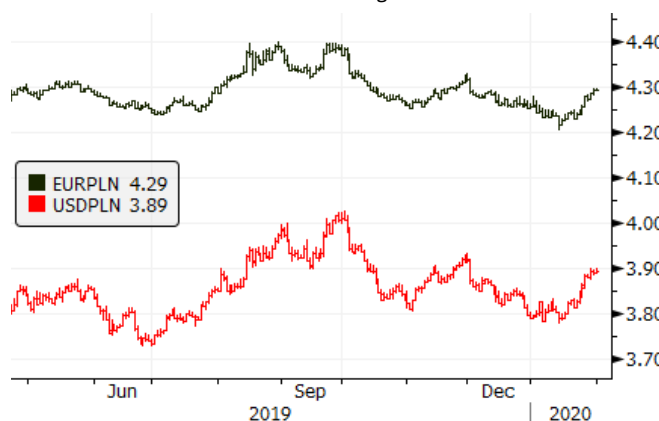
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.57	-5
Francja	18	-1	0.26	0
Węgry			2.49	-4
Hiszpania	38	0	0.67	0
Włochy	108	1	1.34	0
Portugalia	33	1	0.69	0
Irlandia	23	-1	0.27	-2
Niemcy	9	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

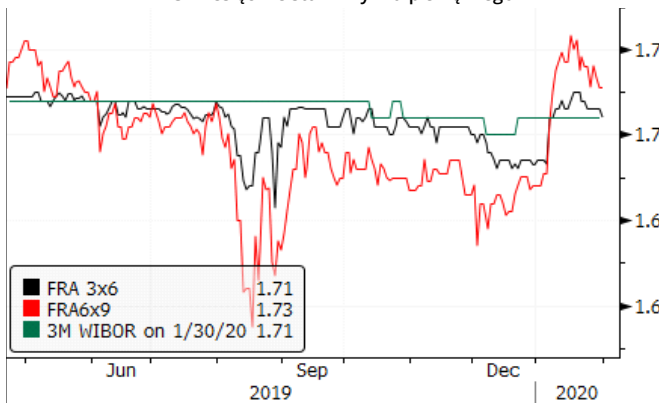
Kurs złotego



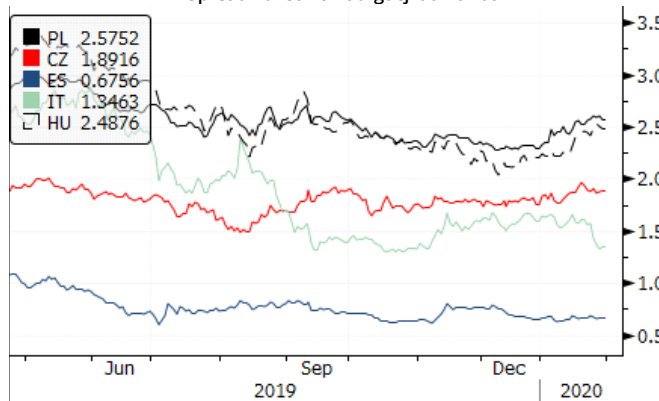
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	45,2	43,7
09:30	DE	PMI usługi	I	pkt	53,0	-	54,2	52,9
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	46,8	-	47,8	46,3
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	52,8	-	52,2	52,8
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	XII	% r/r	9,1	8,9	8,3	9,4
PONIEDZIAŁEK (27 stycznia)								
10:00	DE	Ifo	I	pkt	97,0	-	95,9	96,3
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XII	%	5,2	5,2	5,2	5,1
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XII	% m/m	1,5	-	-0,4	-1,1
WTOREK (28 stycznia)								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,9	-	0,9	0,9
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	XII	% m/m	0,3	-	2,4	-2,1
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	I	pkt	128,0	-	131,6	128,2
ŚRODA (29 stycznia)								
10:00	PL	PKB	2019	% r/r	4,2	4,1	4,0	5,1
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XII	% m/m	0,5	-	-4,9	1,2
20:00	US	Decyzja FOMC		%	1,75	-	1,75	1,75
CZWARTEK (30 stycznia)								
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XII	%	7,5	-	7,4	7,5
11:00	EZ	ESI	I	pkt	101,8	-	102,8	101,3
14:00	DE	Inflacja HICP	I	% m/m	-0,7	-	-0,8	0,6
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	2,0	-	2,1	2,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-	216	223
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 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