

Codziennik

Powrót popytu na ryzykowne aktywa

Wzrost popytu na ryzykowne aktywa
 Złoty i inne waluty regionu zyskują
 EURUSD w dół
 Obligacje pod presją poprawy nastrojów
 Dziś decyzja RPP, raport ADP i indeksy aktywności w usługach

We wtorek notowania przebiegały w jednoznacznie pozytywnej atmosferze. Spadek obaw o wpływ wirusa na globalną gospodarkę, zatrzymanie spadku cen akcji na chińskiej giełdzie i poniedziałkowe lepsze od prognoz dane ze strefy euro i USA sprawiły, że wczoraj ryzykowne aktywa zyskiwały, podczas gdy bezpieczne były pod presją. Niemal wszystkie waluty z rynków wschodzących zyskały do euro i dolara, a złoty uplasował się w połowie pierwszej dziesiątki. Rentowności obligacji w kraju i za granicą wzrosły o kilka punktów bazowych. Dodatkowo, po południu opublikowano kolejne lepsze od prognoz dane z USA – o zamówieniach na dobra trwałe. Nastroju nie popsuł dzisiejszy chiński PMI dla sektora usług, nieco słabsze od oczekiwań i poprzedniego odczytu.

Minister aktywów państwowych Jacek Sasin powiedział, że ukończono projekt ustawy o **rekompensatach za droższy prąd** w 2020 r. dla części gospodarstw domowych. Jak już zapowiadano, rekompensaty przyjmą formę odliczeń od rachunków w 2021 r. i tylko osobom, których dochody mieszczą się w pierwszym progu podatkowym. Szacowany przez rząd koszt rekompensat to 3 mld zł. W styczniu i lutym dojdzie do silnego wpływu podwyżek cen prądu na poziom inflacji CPI (łącznie wpływ szacujemy na 0,5 pkt. proc.) – skala i termin wypłaty rekompensat nie zmniejszy tego wpływu.

EURUSD obniżał się od początku wtorkowej sesji i na koniec dnia był nieco poniżej minimum z poniedziałku. Spadek popytu na bezpieczne aktywa nie osłabił dolara, ale nie pomogły mu też za bardzo lepsze od oczekiwań dane z USA – wczorajszy ruch w dół był nieco mniejszy niż ten z poniedziałku. Kurs po krótkiej stabilizacji nieznacznie powyżej wsparcia na ok. 1,098 wzrósł do prawie 1,11, ale właśnie zneutralizował połowę tego ruchu. Dzisiaj poznamy styczniowe indeksy ISM dla usług i raport ADP z rynku pracy.

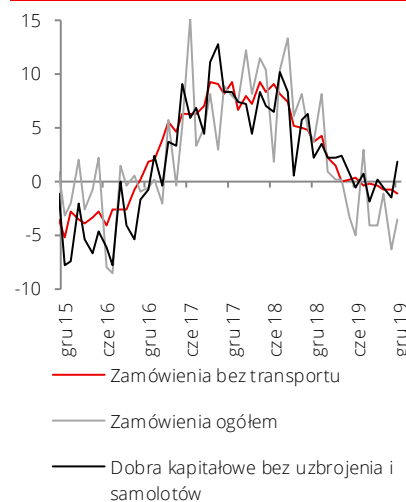
EURPLN i USDPLN spadły wczoraj o ok. 3 grosze do odpowiednio 4,27 i 3,865 po wpływie znacznej poprawy nastroju na świecie i mimo lekkiego umocnienia dolara. Był to największy dzienny spadek EURPLN w tym roku. Jednym z czynników, które w naszej ocenie osłabiły złotego w poprzednich trzech tygodniach były dane z kraju wskazujące na dalsze spowolnienie gospodarcze i niezmiennie neutralna retoryka RPP pomimo zaskakująco szybkiego wzrostu inflacji. Dziś wydzwięk posiedzenia będzie zapewne podobny jak poprzednich, ale w sytuacji zwiększonej niepewności odnośnie perspektyw globalnego wzrostu, brak sugestii o możliwych podwyżkach stóp przy wysokiej inflacji nie powinien mieć negatywnego wpływu na złotego. Ważniejsze dla notowań EURPLN będą nastroje na świecie.

Pozostałe waluty regionu również się umocniły. EURCZK spadł trzecią sesję z rzędu, ruch w dół EURHUF był największy od połowy stycznia. USDRUB spadł do prawie 63,0 z ok. 63,7 mimo wciąż mocnego dolara i niewielkiego wzrostu ceny ropy.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności obligacji wzrosły o 3-4 pb pod wpływem osłabienia na rynkach bazowych w warunkach odrodzenia popytu na ryzykowne aktywa. Skala osłabienia w kraju i na rynku Bunda była podobna i 10-letni spread utrzymał się blisko 260 pb. Styczniowa spadkowa korekta rentowności w obserwowanym od sierpnia ruchu wzrostowym nie jest większa niż poprzednie korekty i nie sugeruje, by rentowności miały pozostać nisko na dłużej.

Dziś RPP ogłosi decyzję ws. stóp procentowych. Wynik posiedzenia Rady zapewne niczym nie zaskoczy – ostatnie dane, w tym wstępny szacunek rocznego PKB za 2019 r. wskazujący na silniejsze od oczekiwań spowolnienie w IV kw., i obawy o wpływ wirusa wzmacniają argumenty Rady, według której nie ma potrzeby reagować na wzrost inflacji, uznawany przez większość członków za przejściowy.

Zamówienia na dobra trwałe w USA, %r/r



Źródło: Bloomberg, 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	4.2760	CZKPLN	0.1703
USDPLN	3.8742	HUFPLN*	1.2723
EURUSD	1.1037	RUBPLN	0.0613
CHFPLN	3.9993	NOKPLN	0.4194
GBPPLN	5.0416	DKKPLN	0.5722
USDCNY	7.0007	SEKPLN	0.4037

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

04/02/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.271	4.301	4.301	4.275	4.2867
USDPLN	3.866	3.891	3.889	3.873	3.8773
EURUSD	1.103	1.107	1.106	1.104	-

Rynek stopy procentowej

04/02/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.46	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.83	2	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.18	3	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.72	1	1.62	5	-0.36	1
2L	1.79	2	1.48	7	-0.36	1
3L	1.80	1	1.44	7	-0.34	2
4L	1.83	3	1.42	7	-0.31	2
5L	1.86	4	1.43	7	-0.27	3
8L	1.90	3	1.50	8	-0.13	4
10L	1.93	3	1.56	8	-0.02	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.49	-3
T/N	1.51	-2
SW	1.55	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	0
6x9	1.71	0
9x12	1.70	1
3x9	1.79	0
6x12	1.79	0

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			2.52	4
Hiszpania	38	-1	0.67	0
Włochy	107	-4	1.33	-2
Portugalia	34	1	0.70	-1
Irlandia	22	1	0.31	4
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

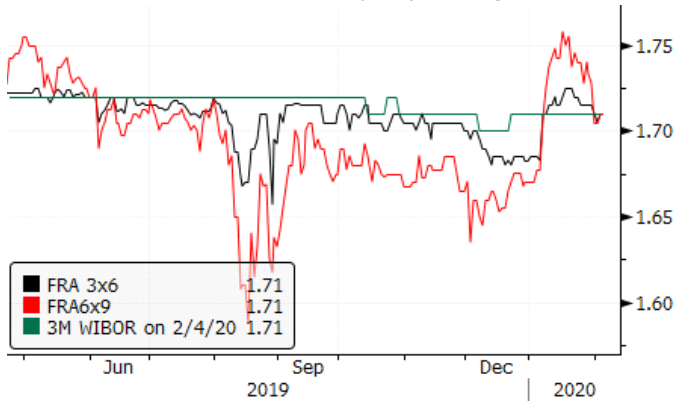
Kurs złotego



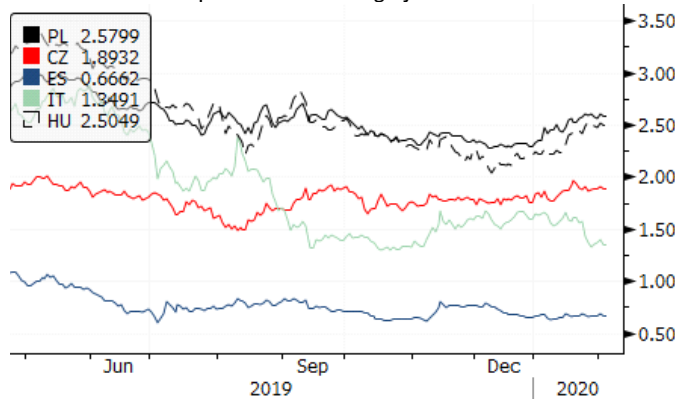
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*
PIĄTEK (31 stycznia)							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-0,5	-3,3	1,6
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	I	% r/r	1,4	-	1,3
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	1,1	-	1,2
14:30	US	Wydatki osobiste	XII	% m/m	0,3	-	0,4
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0,3	-	0,4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	XII	% m/m	0,2	-	0,1
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	99,1	-	99,1
PONIEDZIAŁEK (3 lutego)							
09:00	PL	PMI przemysł	I	pkt	48,2	48,2	47,4
09:55	DE	PMI przemysł	I	pkt	45,2	-	45,2
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	47,8	-	47,8
16:00	US	ISM przemysł	I	pkt	48,3	-	50,9
WTOREK (4 lutego)							
16:00	US	Zamówienia na dobra trwałe	XII	% m/m	2,4	-	2,4
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	1,2	-	1,8
ŚRODA (5 lutego)							
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50	1,50
02:45	CN	PMI usługi	I	pkt	52,0	-	51,8
09:55	DE	PMI usługi	I	pkt	54,2	-	54,2
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	52,2	-	52,2
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-1,1	-	1,0
14:15	US	Raport ADP	I	tys.	158	-	201
16:00	US	ISM usługi	I	pkt	55,1	-	55,0
CZWARTEK (6 lutego)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	0,6	-	-1,3
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	1,8	-	-5,7
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	0,0	-	5,7
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	2,0	-	2,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-	216
PIĄTEK (7 lutego)							
08:00	DE	Eksport	XII	% m/m	0,3	-	-2,3
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	-0,2	-	1,1
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	I	tys.	160	-	145
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	3,5	-	3,5

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