

## Codziennik

### Wciąż źle z niemieckim przemysłem

Optymizm nieco traci na sile  
Złoty oddaje część zysków, EURUSD testuje 1,10  
Krajowy dług mocny po aukcji zamiany  
Dziś miesięczny raport z rynku pracy USA

W czwartek utrzymywał się umiarkowane pozytywny nastrój. Giełdy oraz rentowności dalej rosły, ale już w wyraźnie mniejszej skali niż w poprzednich dwóch dniach. W przypadku walut z rynków wschodzących mniej niż połowa z nich zyskała wczoraj do euro i dolara. Po południu opublikowano lepsze od konsensusu dane z USA o tygodniowej liczbie nowych bezrobotnych, które mogły się przyczynić do lekkiego umocnienia amerykańskiej waluty. Na korzyść dolara mogła też działać popołudniowa wypowiedź szefa Fed w Dallas. Robert Kaplan powiedział, że spodziewa się solidnego wzrostu gospodarki USA w tym roku. Rynek tymczasem nadal widzi niezerowe prawdopodobieństwo obniżki stóp w drugiej połowie 2020 r. Dziś rano pojawiły się kolejne dane o realnej aktywności w Niemczech w grudniu i przyniosły kolejne poważne rozczarowanie (tak jak i wczorajsza publikacja o nowych zamówieniach). Eksport wzrósł o 0,1% m/m, podczas gdy oczekiwano 0,5% a produkcja przemysłowa spadła o 3,5% m/m choć liczone na stabilizację (-0,2% m/m). Oznacza to, że dynamika roczna niemieckiej produkcji spadła z -2,5% r/r do -6,8%, co jest najgorszym wynikiem od globalnego kryzysu finansowego.

**EURUSD** długo wahał się wokół 1,10 i dopiero pod koniec dnia zaczął agresywniej testować wsparcie, które od listopada już trzy razy powstrzymywało dolara przed głębszą aprecjacją do euro. Na koniec polskiej sesji kurs był już blisko 1,096.

**EURPLN i USDPLN** odbiły wczoraj po dwóch dniach mocnych spadków. Pierwszy wrócił powyżej 4,25 z 4,24, a drugi zbliżył się do 3,88 niwelując śródkowy spadek. Uważamy, że w krótkim terminie złoty raczej nie wznowi impulsu aprecjacyjnego i bardziej możliwa jest realizacja zysków.

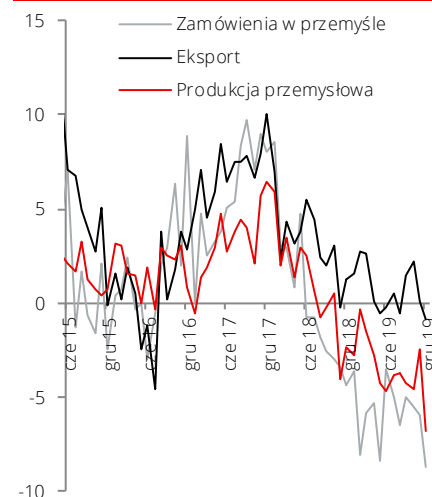
**Spośród pozostałych walut regionu** najlepiej radziła sobie czeska korona, którą wsparła nieoczekiwana podwyżka stóp o 25 pb przez tamtejszy bank centralny. W efekcie, EURCZK spadł chwilowo poniżej 24,9 osiągając najniższy poziom od października 2012 r. Korona szybko oddała jednak połowę tego umocnienia, do czego przyczynić się mógł fakt, że wniosek o podwyżkę miał niewielką większość (4 do 3 głosów przeciwko). Z kolei forint i rubel nieco straciły wczoraj – EURHUF odbił powyżej 337 z prawie 336, a kurs USDRUB zbliżył się do 63,5 wobec 62,5 na otwarciu. Oprócz spadku poziomu optymizmu, negatywny wpływ na węgierską walutę mogły mieć słabsze od prognoz dane o produkcji przemysłowej, a rublowi ciążyć mógł dalszy lekki spadek ceny ropy naftowej.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** czwartek nie przyniósł dużych zmian IRS, tylko w przypadku rentowności zanotowano ruch w dół o ok. 3 pb. Polski dług wyróżniał się pozytywnie na tle obligacji innych państw europejskich, do czego przyczynić się mogły informacje o wysokim pokryciu tegorocznych potrzeb pożyczkowych po aukcji zamiany. Na aukcji Ministerstwo Finansów sprzedało dług za 6,3 mld zł i poinformowało, że tegoroczne potrzeby pożyczkowe są już pokryte w 70%.

**Analitik S&P na Polskę** Frank Gill powiedział wczoraj, że agencja czuje się komfortowo z obecnym ratingiem kraju na poziomie „A-” z perspektywą stabilną. Jego zdaniem, główne wyzwania dla Polski na kolejne 2-4 lata to niższe napływy środków unijnych i tendencje na rynku pracy, szczególnie po otwarciu granicy UE dla Ukraińców. 10 kwietnia to najbliższa data kiedy S&P może dokonać przeglądu ratingu Polski.

Wczoraj kierownictwo Parlamentu Europejskiego ustaliło, że we wtorek podczas sesji plenarnej dojdzie do kolejnej **debaty PE nt. praworządności w Polsce** w związku z nasileniem się problemu od czasu poprzedniej takiej debaty w połowie stycznia.

Aktywność gospodarcza w Niemczech, %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](http://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	4.2973	CZKPLN	0.1705
USDPLN	3.8875	HUFPLN*	1.2755
EURUSD	1.1054	RUBPLN	0.0612
CHFPLN	4.0161	NOKPLN	0.4204
GBPPLN	5.0476	DKKPLN	0.5751
USDCNY	6.9897	SEKPLN	0.4033

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX

06/02/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.242	4.260	4.246	4.258	4.3034
USDPLN	3.856	3.884	3.860	3.880	3.8864
EURUSD	1.097	1.101	1.100	1.098	-

### Rynek stopy procentowej

06/02/2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0422 (2L)	1.53	8	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.81	-2	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.14	-4	21 mar 19	DS1029	2.877

#### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.71	-1	1.63	0	-0.36	0
2L	1.78	-1	1.51	0	-0.35	0
3L	1.80	1	1.46	0	-0.33	0
4L	1.81	-1	1.46	0	-0.29	0
5L	1.84	-1	1.47	0	-0.25	-1
8L	1.89	-1	1.54	0	-0.11	-1
10L	1.92	-1	1.60	0	0.01	-1

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.49	1
T/N	1.51	1
SW	1.54	-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	1.70	0
9x12	1.68	-1
3x9	1.79	1
6x12	1.79	0

#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.53	-3
Francja	17	0	0.25	0
Węgry			2.44	2
Hiszpania	36	0	0.66	0
Włochy	99	0	1.33	-1
Portugalia	33	0	0.70	0
Irlandia	22	-1	0.28	0
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

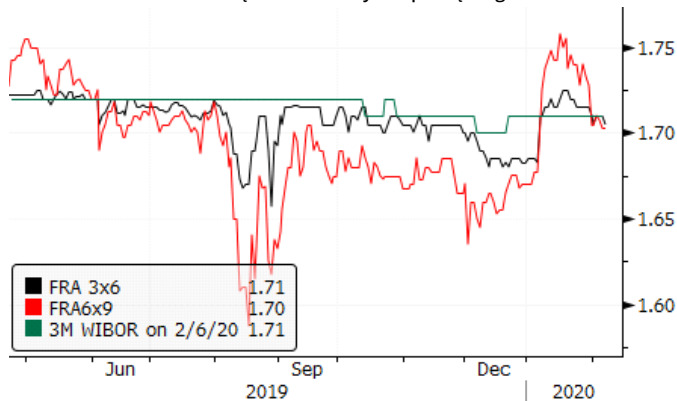
#### Kurs złotego



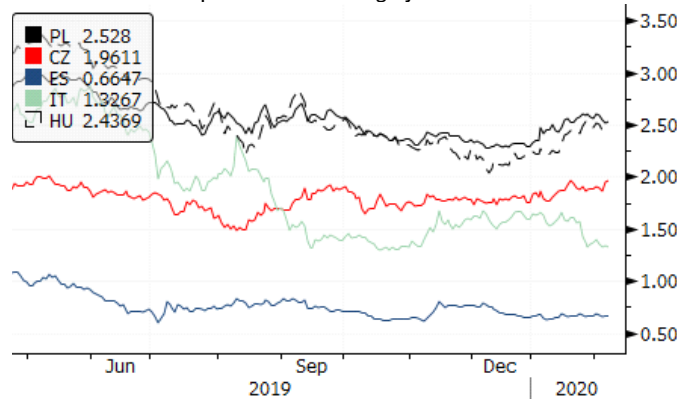
#### Rentowności obligacji skarbowych



#### 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*
<b>PIĄTEK (31 stycznia)</b>							
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	-	99,8
<b>PONIEDZIAŁEK (3 lutego)</b>							
<b>09:00</b>	<b>PL</b>	<b>PMI przemysł</b>	<b>I</b>	<b>pkt</b>	<b>48,2</b>	<b>48,2</b>	<b>47,4</b>
09:55	DE	PMI przemysł	I	pkt	45,2	-	45,3
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	47,8	-	47,8
16:00	US	ISM przemysł	I	pkt	48,3	-	50,9
<b>WTOREK (4 lutego)</b>							
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
<b>ŚRODA (5 lutego)</b>							
	<b>PL</b>	<b>Decyzja RPP</b>		<b>%</b>	<b>1,50</b>	<b>1,50</b>	<b>1,50</b>
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	-	52,5
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-1,1	-	-1,6
14:15	US	Raport ADP	I	tys.	158	-	291
16:00	US	ISM usługi	I	pkt	55,1	-	55,5
<b>CZWARTEK (6 lutego)</b>							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	0,6	-	-2,1
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	1,8	-	-0,9
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	0,0	-	-3,7
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	2,0	-	2,25
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-	202
<b>PIĄTEK (7 lutego)</b>							
08:00	DE	Eksport	XII	% m/m	0,5	-	0,1
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	-0,2	-	-3,5
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	I	tys.	163	-	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 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