

Codziennik

Pusty kalendarz na początku tygodnia

Korekta optymizmu na koniec tygodnia
Złoty słabszy, EURUSD niżej
Krajowy dług mocniejszy niż rynki bazowe
Dzisiaj brak istotnych danych

Rynki rozpoczęły piątek w relatywnie spokojnym nastroju oczekując danych o handlu z Chin i zmiany zatrudnienia poza rolnictwem w USA w późniejszej części dnia. Publikacja danych z Chin została jednak przełożona na luty. W międzyczasie twarde dane makroekonomiczne z Europy (grudniowa produkcja przemysłowa w Niemczech oraz Francji) okazały się być dużo gorsze od oczekiwań co zmieniło nastroje rynkowe na negatywne. Kolejna fala spadku optymizmu przysłała po południu pomimo publikacji dużo lepszych od oczekiwań danych w USA (przyrost zatrudnienia poza rolnictwem 225 tys. vs oczekiwane 165 tys., 3-miesięczna średnia na poziomie 209 tys.): spadały indeksy giełdowe, waluty krajów wschodzących traciły (USDCNH powyżej 7,0%), umacniał się dolar oraz amerykańskie obligacje, a metale szlachetne drożały w tym m.in. złoto (1570 USD).

EURUSD po spadku w czwartkowy wieczór, rozpoczął piątkową sesję około 1,098 po czym w kolejnych godzinach wahał się wokół 1,096 kończąc dzień blisko 1,095. Kurs w końcu przebił wsparcie na ok. 1,098 i ustanowił nowe tegoroczne minimum. Takie zachowanie pary walutowej sugeruje, że znajdujemy się na poziomie gdzie trwa walka osób oczekujących szybszego wzrostu w Europie (EURUSD wyżej) ze zwolennikami mocniejszego dolara. Dzisiaj nie poznamy żadnych ważnych danych, więc notowania powinny się ustabilizować przed zaplanowanym na jutro wystąpieniem szefa Fed przed amerykańskimi politykami.

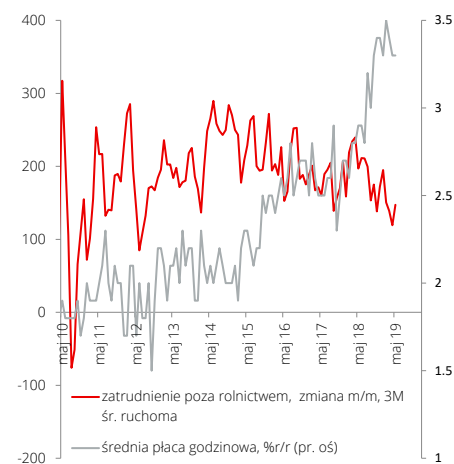
EURPLN i USDPLN wzrosły podobnie jak większość kursów walut rynków wschodzących, a z osłabieniem rządu 0,4% złoty uplasował się mniej więcej w połowie stawki, tuż za walutami o wysokich stopach procentowych (tzw. *high-yielders*), które w piątek straciły nieco więcej. Biorąc pod uwagę ocotczenie zewnętrzne, a w szczególności ryzyko większego spowolnienia gospodarczego w Chinach nie oczekujemy dalszego umacniania się złotego w najbliższym czasie.

Pośród pozostałych walut regionu najgorzej radził sobie rosyjski rubel, który stracił 1,1% względem dolara po części na skutek ogólnego nastroju na rynku oraz taniejącej ropy a po części po tym jak bank centralny Rosji (CBR) nieoczekiwanie obciął stopy procentowe o 25 pb do 6,0. Prezes CBR Nabiullina powiedziała, że jeżeli sytuacja gospodarcza będzie się rozwijać zgodnie z oczekiwaniami banku to bank nie wyklucza dalszych obniżek stóp na najbliższych posiedzeniach. CBR oczekuje inflacji w przedziale 3,5-4,0% w 2020 i ok 4% w dalszych latach. EURHUF i EURCZK wzrosły o ok 0,2% do odpowiednio 338,6 oraz 25,05. W międzyczasie, EURHUF ustanowił nowy rekord na poziomie 339,19.

Na krajowym rynku stopy procentowej piątek przyniósł dalsze, i to znaczne, spadki rentowności, które tylko częściowo można wytłumaczyć spadkami rentowności na rynkach bazowych. Polskie krzywe obligacyjna oraz swapowa uległy obniżeniu o ok 6-8 pb oraz wypłaszczeniu 2-10 dzięki sporemu zainteresowaniu zarówno klientów krajowych jak i zagranicznych. Krzywa amerykańska obniżyła się o 3-5 pb a 10L UST zamknął się po 1,59%, natomiast jedynie o 1 pb obniżyła się krzywa Niemiecka wskutek wzmożonych spekulacji o uruchomieniu w Niemczech programu luzowania fiskalnego. Rentowność 10-letniego Bunda wyniosła -38 pb i tym samym spread do polskiego odpowiednika zwężił się do 245 pb. Polski dług radził sobie w mijającym tygodniu lepiej niż obligacje na rynkach bazowych i trend ten może być kontynuowany w krótkim terminie.

W tym tygodniu istotne dane makroekonomiczne skoncentrowane są w okolicy czwartku i piątku. Na wtorek i środę cykliczne wystąpienie przed izbami amerykańskiego parlamentu zaplanowano wystąpienia szefa Fed. W kraju dane o PKB oraz CPI mogą mieć gołębią wymowę. Odnośnie inflacji zakładamy, że po nagłym przyspieszeniu w grudniu do 3,4% r/r, teraz CPI przebieje nieznacznie 4%. W naszym bazowym scenariuszu zakładamy, że styczniowy odczyt będzie jednocześnie rocznym maksimum. Pod koniec najbliższego tygodnia poznamy również wstępny szacunek krajowego PKB za IV kw. 2019, który potwierdzi zapewne istotne hamowanie z końcówki ub.r., na jakie wskazały wstępne dane o PKB za cały 2019 r. – do ok. 3% w IV kw. z 3,9% w III kw.

Wybrane dane z rynku pracy USA



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	4.2704	CZKPLN	0.1706
USDPLN	3.8987	HUFPLN*	1.2634
EURUSD	1.0954	RUBPLN	0.0612
CHFPLN	3.9878	NOKPLN	0.4218
GBPPLN	5.0244	DKKPLN	0.5715
USDCNY	6.9790	SEKPLN	0.4045

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

07/02/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.258	4.276	4.258	4.273	4.2664
USDPLN	3.877	3.906	3.880	3.904	3.8947
EURUSD	1.094	1.099	1.098	1.095	-

Rynek stopy procentowej

07/02/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0422 (2L)	1.50	-2	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.76	-4	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.08	-6	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.71	0	1.59	-4	-0.36	0
2L	1.75	-3	1.46	-5	-0.36	0
3L	1.75	-5	1.41	-6	-0.34	-1
4L	1.77	-4	1.40	-6	-0.30	-1
5L	1.79	-5	1.41	-6	-0.26	-1
8L	1.83	-6	1.48	-6	-0.12	-2
10L	1.85	-6	1.54	-6	-0.01	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.52	3
T/N	1.53	2
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	1.71	0
6x9	1.69	-1
9x12	1.67	-1
3x9	1.78	-1
6x12	1.77	-2

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.47	-6
Francja	17	1	0.25	0
Węgry			2.39	-1
Hiszpania	36	0	0.67	0
Włochy	99	-1	1.34	2
Portugalia	33	0	0.70	0
Irlandia	22	1	0.29	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

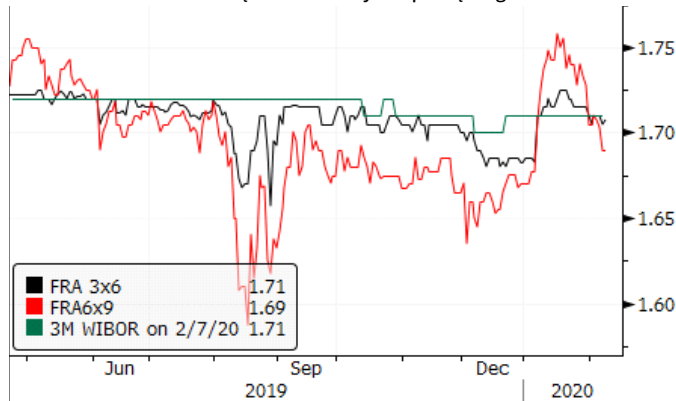
Kurs złotego



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 (7 lutego)								
08:00	DE	Eksport	XII	% m/m	0,5	-	0,1	-2,3
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	-0,2	-	-3,5	1,1
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	I	tys.	165	-	225	147
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	3,5	-	3,6	3,5
PONIEDZIAŁEK (10 lutego)								
Brak publikacji ważnych danych								
WTOREK (11 lutego)								
Brak publikacji ważnych danych								
ŚRODA (12 lutego)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	-0,5	-		0,2
CZWARTEK (13 lutego)								
08:00	DE	Inflacja HICP	I	% m/m	-0,8	-		-0,8
09:00	HU	Inflacja	I	% r/r	4,4	-		4,0
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XII	mIn €	-571	-551		1 457
14:00	PL	Bilans handlowy	XII	mIn €	-775	-811		829
14:00	PL	Eksport	XII	mIn €	16 710	16 712		20 238
14:00	PL	Import	XII	mIn €	17 690	17 523		19 409
14:30	US	Inflacja	I	% m/m	0,2	-		0,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-		202
PIĄTEK (14 lutego)								
08:00	DE	PKB WDA	IV kw.	% r/r	0,4	-		0,5
09:00	CZ	PKB	IV kw.	% r/r	2,0	-		2,5
09:00	CZ	Inflacja	I	% r/r	3,1	-		3,2
09:00	HU	PKB	IV kw.	% r/r	4,3	-		5,0
10:00	PL	Inflacja	I	% r/r	4,1	4,1		3,4
10:00	PL	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	3,0	3,0		3,9
11:00	EZ	PKB	IV kw.	% r/r	1,0	-		1,0
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	0,3	-		0,3
15:15	US	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	-0,3	-		-0,3
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	98,9	-		99,8

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