

Codziennik

Produkcja w Europie nadal spada

W poniedziałek na rynkach niska zmienność

Złoty mocniej do euro ale stabilnie do franka oraz dolara, EURUSD niżej

Krajowy dług stabilnie w wartościach absolutnych oraz względnych

Dziś tylko mniej istotne dane w USA

Poniedziałek na rynkach był dniem spokojnym, przy braku istotniejszych danych gospodarczych ze strefy euro lub Stanów Zjednoczonych. W Chinach styczniowa inflacja mocno zaskoczyła analityków w górę z odczytem 5,4% r/r (względem 4,5% r/r w grudniu oraz oczekiwań 4,9% r/r) m.in. na skutek drożejących cen żywności (przykładowo wieprzowina zdrożała w Chinach o 116% r/r). Z kolei we Włoszech grudniowa produkcja przemysłowa również mocno zaskoczyła analityków, oczekujących -0,4% r/r, ale w dół – z odczytem -4,3%. To kolejna negatywna niespodzianka po danych z ubiegłego tygodnia nt słabej produkcji przemysłowej w grudniu w Niemczech -6,8% r/r i we Francji -3,0% r/r, co nie wroży dobrze perspektywom odbicia gospodarczego w strefie euro. Giełdy krajów rozwiniętych oraz wschodzących kończyły sesję europejską na lekkim minusie, chociaż później indeksy w USA wspięły się na nowe rekordy; taniały surowce energetyczne oraz metale przemysłowe. Waluty krajów rynków wschodzących za wyjątkiem osłabiających się walut Ameryki Łacińskiej, pozostawały w dużej mierze stabilne, w tym złoty.

EURUSD otworzył się po 1,095 – bez zmian względem piątkowego zamknięcia i większość dnia przy niskiej zmienności oscylował wokół tego poziomu. Pod koniec dnia jednak dolar zaczął się umacniać i kurs spadł o 0,2% do 1,093. Była to szósta z rzędu spadkowa sesja EURUSD, a ostatnie takie zachowanie kursu obserwowaliśmy w sierpniu 2019r. Poziomem, do którego kurs może dotrzeć w najbliższych dniach, o ile z Chin nie nadciągną pozytywne wieści odnośnie koronawirusa, to 1,09.

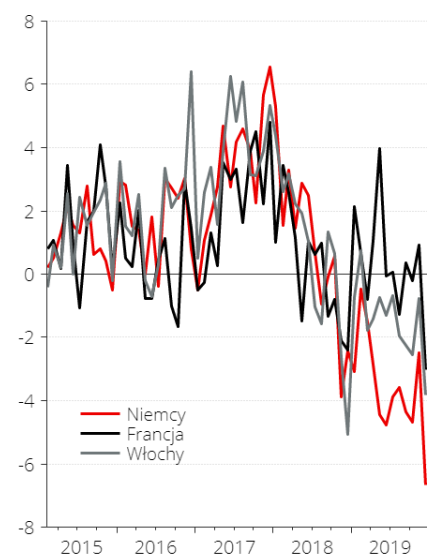
EURPLN po otwarciu na poziomie 4,274 przez większość dnia powoli się obniżał by zamknąć dzień po 4,265. Kurs USDPLN nie zmienił się ze względu na umacniającego się dolara – zamknięcie po 3,903, podobnie jak kurs CHFPLN, który na skutek EURCHF przełamującego istotny poziom 1,07 pozostał niezmienny na poziomie 3,993. W tym tygodniu nie oczekujemy znacznego umocnienia złotego a dla kursu istotniejsze dane są publikowane dopiero pod koniec tygodnia.

Spśród **pozostałych walut regionu** EURHUF obniżył się o 0,3% do 337,7. Z analizy technicznej wynika, że kurs narysował tzw. „objęcie bessy” co może oznaczać spadki kursu w najbliższej przyszłości. EURCZK nie uległ zmianie na poziomie 25,03. W Czechach styczniowa stopa bezrobocia na poziomie 3,1% była o 0,2pp wyższa niż miesiąc wcześniej, jednak zgodna z oczekiwaniami. Kurs USDRUB obniżył się w ciągu dnia o 0,8% wraz z koszykiem rubla, aby w drugiej połowie odbić o 0,8% i zamknąć dzień po 64,15. Ropa Brent potaniała o 1% do \$54,0 a dalsze jej spadki mogą znacząco osłabić rosyjską walutę.

Na krajowym rynku stopy procentowej poniedziałek nie należał do dni o wysokiej zmienności. Rentowności 10L POLGBs oscylowały wokół poziomu 2,06-2,07% bez większych zmian w stosunku do piątku. Rentowność niemieckiego Bunda obniżyła się zaledwie o 2pb do -0,40%, podobnie jak 10Y UST do 1,57%. 10L asset swap zamknął się po 23pb a 10L spread do Bundu po 246pb.

Dzisiaj wciąż brak publikacji istotniejszych danych makroekonomicznych. W Chinach poznamy styczniową podaż pieniądza, w Wielkiej Brytanii PKB za IV kw., w Portugalii inflację za styczeń, a w USA indeks optymizmu małych przedsiębiorstw NFIB oraz grudniowe dane nt. JOLTS (nowo tworzone miejsca pracy). W kalendarzu również przemówienie prezesa Fed przed Kongresem oraz wystąpienie prezesa EBC w Parlamencie Europejskim.

Produkcja przemysłowa, % r/r



Źródło: Refinitiv Datastream, 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	4.2640	CZKPLN	0.1704
USDPLN	3.9082	HUFPLN*	1.2619
EURUSD	1.0910	RUBPLN	0.0610
CHFPLN	3.9956	NOKPLN	0.4215
GBPPLN	5.0447	DKKPLN	0.5706
USDCNY	6.9763	SEKPLN	0.4042

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

10/02/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.262	4.276	4.272	4.272	4.2699
USDPLN	3.891	3.915	3.904	3.915	3.8996
EURUSD	1.091	1.096	1.095	1.091	-

Rynek stopy procentowej

10/02/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0422 (2L)	1.51	1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.74	-2	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.06	-2	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.70	-1	1.56	-3	-0.36	-1
2L	1.73	-2	1.41	-4	-0.36	-1
3L	1.73	-2	1.37	-4	-0.35	-1
4L	1.74	-2	1.36	-4	-0.32	-2
5L	1.76	-3	1.37	-5	-0.29	-2
8L	1.80	-2	1.44	-5	-0.15	-3
10L	1.83	-3	1.50	-4	-0.05	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.51	-1
T/N	1.52	-1
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	1.70	-1
6x9	1.68	-1
9x12	1.65	-2
3x9	1.78	0
6x12	1.77	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.46	-3
Francja	18	-1	0.24	0
Węgry			2.36	-6
Hiszpania	36	-1	0.67	0
Włochy	98	4	1.35	-1
Portugalia	33	-1	0.70	0
Irlandia	23	-2	0.28	-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



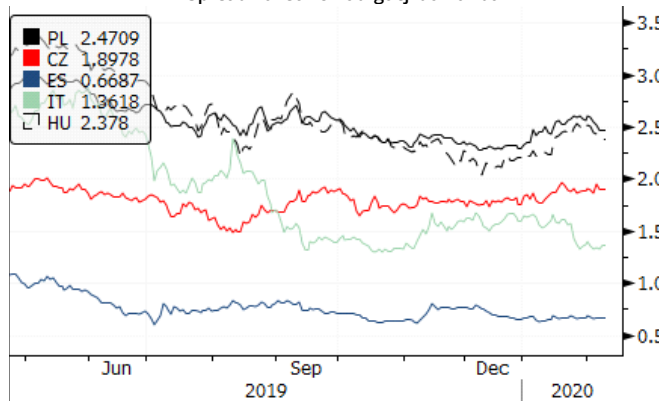
Rentowności obligacji skarbowych



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