

Codziennik

Ostrożnie z walutami rynków wschodzących

Skokowy wzrost raportowanej liczby ofiar nowego wirusa
Złoty relatywnie mocny, EURUSD niżej
Krajowy dług taniej przed istotnymi danymi za krzywą amerykańską
Dzisiaj inflacja w USA, Niemczech, Węgrzech; w Polsce dane o handlu

W środę indeksy giełdowe kolejny dzień zakończyły na zielono po tym jak uczestnicy rynków w coraz mniejszym stopniu obawiali się dynamicznego rozprzestrzeniania się koronawirusa. Wzrosty na rynkach wschodzących były rzędu 0,5% a na rynkach rozwiniętych rzędu 0,8%, VIX spadł o 0,8pp do 14,5%. Zwyżkowały również surowce energetyczne o kolejne 3%. Co ciekawe w górę ruszyły również w końcu (w przeciwieństwie do np. wtorku) metale przemysłowe, póki co nieśmiało o ok 1-2%. Waluty rynków wschodzących tradycyjnie zachowywały się różnorodnie względem dolara: najgorzej radziły sobie waluty Węgier, Turcji oraz Południowej Afryki, w tym ostatnim przypadku po bardzo słabym odczycie grudniowej sprzedaży detalicznej. Zyskiwały za to rubel oraz waluty Ameryki Łacińskiej, z wyjątkiem Brazylii, gdzie – podobnie jak w Afryce Południowej – słaby odczyt sprzedaży detalicznej wzmógł zwątpienie w nadchodzące przyspieszenie gospodarcze. Złoto było stabilne po \$1564 a srebro nieznacznie -0,5% potaniało do \$17,5.

W nocy raportowana przez Chiny **liczba zakażonych koronawirusem** wzrosła skokowo (+14,8 tys. nowych przypadków) m.in. za sprawą nowej metody kwalifikacji zakażeń. Wyraźnie wzrosła też liczba ofiar śmiertelnych (+242), do poziomu 1350 osób.

Zalecamy ostrożność w inwestowaniu w aktywa o podwyższonym ryzyku, w tym w waluty krajów rynków rozwiniętych, w szczególności po serii słabszych od oczekiwań danych gospodarczych w ostatnich dniach w Indiach, Pd Afryce, Malezji, Korei Pd oraz Izraelu. Zachowanie kursów EURCHF oraz EURUSD, które utrzymują się na wielodniowych minimach i nie odbijają w górę – sugeruje, że pomimo pozornego uspokojenia nastrojów, wiele kapitału wciąż poszukuje bezpieczeństwa.

EURUSD po tym jak we wtorek zachowywał się stabilnie testując ważny poziom 1,09, w środę przy odrobinę wyższej zmienności najpierw powędrował w okolice 1,093 po czym pod koniec dnia dynamicznie spadł do poziomu 1,089 – nowego minimum ostatnich dni. Rynek opcji walutowych w tenorze 1 miesiąca wycenia w tym momencie równe prawdopodobieństwo ruchu kursu w górę i w dół, a wkrótce może wyceniać wyższe prawdopodobieństwo ruchu w dół – diametralna zmiana względem jeszcze początku lutego. Niezmiennie oczekujemy ruchu EURUSD do 1,06.

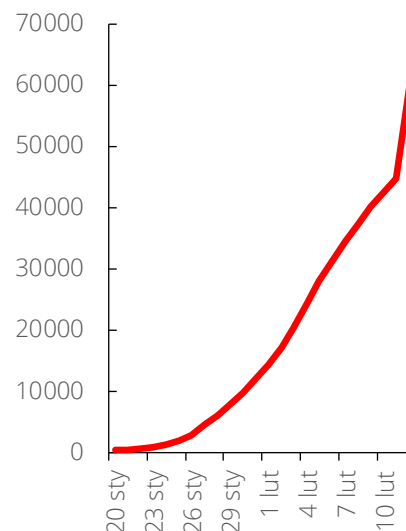
EURPLN po otwarciu 4,258 dość długo był bardzo stabilny, wczesnym popołudniem na krótko handlował powyżej 4,26 aby pod koniec dnia opaść poniżej 4,25 i tym samym można powiedzieć, że złoty zachowywał się relatywnie mocno, szczególnie jeśli porównywać do forinta. Dzisiejsze dane o bilansie płatniczym mają szansę nadać złotemu trochę zmienności, choć na krótko – kluczowe w tym tygodniu dane (CPI oraz PKB) będą opublikowane dopiero w piątek.

Pozostałe waluty regionu kontynuowały swoje dotychczasowe dynamiki – EURCZK umocnił się do poziomu, o którym wspominaliśmy wczoraj 24,85 i tam się zatrzymał. Odwrotnie zachowywał się EURHUF, który wzrósł do rekordowego poziomu 340. Tym samym CZKHUF wzrósł o 0,8% tylko wczoraj a w ostatnim tygodniu w sumie o 2,3%. Rubel również się umacniał jednak relatywnie niewiele – o 0,3% - biorąc pod uwagę skalę wzrostu ropy naftowej – o 3% – co może sugerować chwilowe wyprzedanie kursu. W najbliższych dniach oczekujemy stabilizacji korony oraz rubla oraz dalszego osłabiania się forinta.

Na krajowym rynku stopy procentowej kolejny dzień wzrostów rentowności i to znacznych. Krzywa swapowa wzrosła ok 4pb a krzywa obligacyjna od 3pb na krótkim końcu do 7pb na długim – 10L obligacja zamknęła sesję po 2,16%. Lekko poszerzył się 10L asset swap (do 25pb, o 3pb). Wzrost rentowności w Polsce tym razem bardziej podążał za wzrostem rentowności w USA (10L +5pb do 1,63%), co oznaczało, że przy w miarę stabilnej krzywej niemieckiej Bund ledwie plus 2pb wyżej do -38pb, spread do Bunda poszerzył się aż o 5pb do 254pb – tylko 6pb od niedawnych szczytów na poziomie 260pb.

Dzisiaj dane o inflacji w USA, Niemczech oraz na Węgrzech oraz liczba nowych bezrobotnych w USA. W Polsce po południu poznamy bilans płatniczy za grudzień. Opublikowane we wtorek dane GUS o handlu zagranicznym sugerują, że wynik eksportu i salda obrotów bieżących może być lepszy od konsensusu.

Liczba zakażeń koronawirusem w Chinach



Źródło: China National Health Commission

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	4.2572	CZKPLN	0.1713
USDPLN	3.9144	HUFPLN*	1.2516
EURUSD	1.0876	RUBPLN	0.0616
CHFPLN	4.0059	NOKPLN	0.4226
GBPPLN	5.0717	DKKPLN	0.5698
USDCNY	6.9803	SEKPLN	0.4055

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 12/02/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.249	4.261	4.257	4.252	4.2599
USDPLN	3.895	3.910	3.898	3.909	3.901
EURUSD	1.088	1.093	1.092	1.088	-

Rynek stopy procentowej 12/02/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0422 (2L)	1.56	4	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.82	4	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.16	5	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	1.60	2	-0.38	-1
2L	1.77	1	1.48	3	-0.37	0
3L	1.77	0	1.44	3	-0.35	0
4L	1.80	2	1.44	4	-0.31	0
5L	1.83	3	1.45	4	-0.27	0
8L	1.88	2	1.52	4	-0.13	0
10L	1.90	3	1.58	5	-0.02	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.50	0
T/N	1.51	-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	0
6x9	1.69	0
9x12	1.67	0
3x9	1.78	0
6x12	1.77	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.56	7
Francja	16	0	0.24	0
Węgry			2.47	11
Hiszpania	35	-1	0.69	0
Włochy	99	-3	1.30	1
Portugalia	32	1	0.68	0
Irlandia	21	-1	0.32	3
Niemcy	9	1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

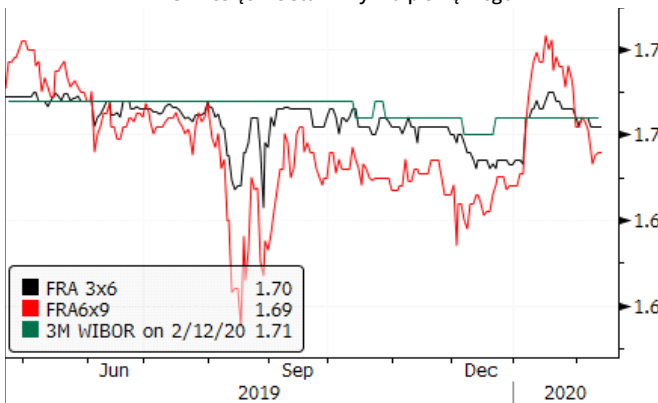
Kurs złotego



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	-2,0	-	-2,1	0,0
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