

Codziennik

Coraz gorsze nastroje konsumentów

Optymizm powoli wraca na rynek
Złoty stabilny do euro i słabszy do dolara
Krajowe obligacje zyskują
Dziś polska produkcja przemysłowa i kolejne dane z USA

Wolniejsze tempo wzrostu liczby nowych zarażonych, oczekiwania na dalsze działania w celu wsparcia chińskiej gospodarki przez tamtejszy rząd i w końcu dużo lepsze od oczekiwań dane z amerykańskiego rynku nieruchomości spowodowały, że w środę nastrojów na globalnym rynku był całkiem dobry. Indeksy giełdowe wzrosły, w tym w USA do nowych rekordów, co tym razem nie miało negatywnego wpływu na obligacje z rynków bazowych, gdzie notowania w dalszym ciągu przebiegały w trendzie bocznym. Większość walut z rynków wschodzących straciła wczoraj do dolara, którego wsparły mocne dane z USA.

Opublikowano **minutki po spotkaniu FOMC** z 28-29 stycznia, na którym jednogłośnie utrzymano główną stopę procentową w przedziale 1,50-1,75%. Z protokołu wynika m.in., że wg uczestników posiedzenia obecne nastawienie polityki pieniężnej jest odpowiednie przez „pewien czas” i może być pomocne we wspieraniu działalności gospodarczej oraz zatrudnienia w USA. Wydatki konsumpcyjne gospodarstw domowych prawdopodobnie opierają się na solidnych podstawach dzięki dobremu rynkowi pracy, rosnącym dochodom oraz zdrowym bilansom. Uznano, że koronawirus stanowi jedną z niepewności co do prognoz gospodarczych i tym samym wymaga bliskiego monitorowania. Odnośnie stabilności finansowej wyrażono obawy o tworzące się w gospodarce nierównowagi – zbyt wysokie wyceny aktywów oraz nadmierne zadłużenie. Ponadto dowiedzieliśmy się, że operacje repo mogą zakończyć się po kwietniu.

Tempo wzrostu płac w sektorze przedsiębiorstw przyspieszyło do 7,1% r/r. Podwyżka płacy minimalnej mogła dodać ok. 1 pkt. proc. i wygląda na to, że nawet bez tego efektu tempo wzrostu płac pozostałoby mocne. Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 1,1% r/r, mniej niż oczekiwano, ale warto pamiętać, że pierwszy odczyt w roku jest pod mocnym wpływem efektu zmiany próby. W naszej ocenie popyt na pracę w Polsce słabnie i powinno to też ograniczać tempo wzrostu płac w nadchodzących miesiącach. Przyspieszająca inflacja zjada znaczną część dynamiki wzrostu płac, co przedkłada się na dalsze pogorszenie nastrojów konsumentów. Według nas, dane z rynku pracy i o nastrojach konsumentów wspierają scenariusz dalszego spowolnienia wzrostu konsumpcji prywatnej w I kw. 2020. Więcej napisaliśmy we wczorajszym [Komentarzu ekonomicznym](#).

EURUSD zdołał nieznacznie przebić wtorkowe minimum, ale na koniec dnia był blisko 1,078 z otwarciem. Wczoraj wahania były wyraźnie mniejsze niż dzień wcześniej. Wygląda na to, że w ostatnich dniach dane z USA mają pewien pozytywny wpływ na dolara, nawet pomimo lekkiego spadku awersji do ryzyka. Po południu poznamy kolejne dane z USA, które mogą wpłynąć na kurs przynajmniej w horyzoncie dzisiejszej sesji.

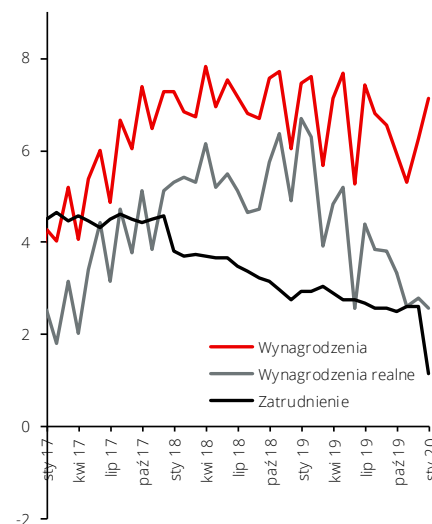
EURPLN ustabilizował się wczoraj po trzech sesjach wzrostu i wahał się cały dzień w pasmie 4,265-4,275. USDPLN tymczasem jeszcze lekko wzrósł powyżej 3,96. Złoty nie korzysta z dobrego nastroju panującego w ostatnich dniach na rynku i bardziej zależny jest od tego jak radzi sobie dolar.

W przypadku pozostałych walut CEE, najlepiej radził sobie rubel, który zyskał do dolara dzięki wyraźnemu odbiciu ceny ropy naftowej (wczoraj drożały również inne surowce). W przypadku czeskiej korony po wtorkowym osłabieniu obserwowaliśmy stabilizację EURCZK. Najbardziej radził sobie forint, który oddał prawie połowę zysków zanotowanych od zeszłej środy i EURHUF odbił do prawie 337 z niemal 334.

Na krajowym rynku stopy procentowej IRS i rentowności obligacji obniżyły się wczoraj o ok. 2-5 pb, ale w trakcie sesji skala zmian była nawet dwukrotnie większa. Polski dług radził sobie lepiej niż obligacje z rynków bazowych (dalsza stabilizacja) oraz peryferii strefy euro (mniejsze umocnienie). W rezultacie, 10-letni spread do Bunda wynosił na koniec dnia ok. 256 pb. Dziś odbędzie się aukcja zamiany obligacji, której wyniki mogą wpłynąć na nastrój na polskim rynku.

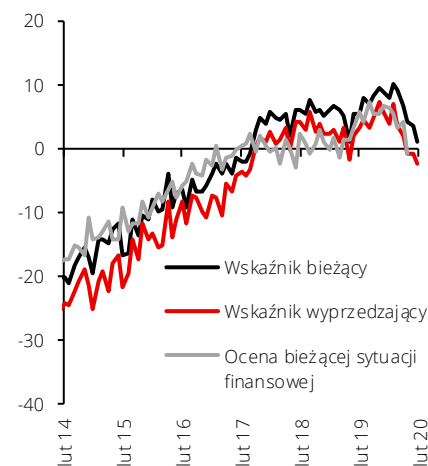
Dzisiaj o 10:00 poznamy dane o styczniowej produkcji przemysłowej i budowlanej. Według nas, przemysł mocno spowolnił na początku roku zarówno pod wpływem mniejszej liczby dni roboczych, jak i kontynuacji spowolnienia za granicą. Nasza prognoza zakłada jednak mniejszy spadek niż oczekuje rynek.

Płace i zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Optymizm konsumentów, pkt



Źródło: GUS, 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 Luzziński 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	4.2683	CZKPLN	0.1711
USDPLN	3.9561	HUFPLN*	1.2668
EURUSD	1.0790	RUBPLN	0.0621
CHFPLN	4.0189	NOKPLN	0.4252
GBPPLN	5.1035	DKKPLN	0.5715
USDCNY	7.0127	SEKPLN	0.4034

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 19/02/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.265	4.275	4.269	4.270	4.2732
USDPLN	3.948	3.963	3.951	3.957	3.9556
EURUSD	1.078	1.081	1.080	1.079	-

Rynek stopy procentowej 19/02/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0422 (2L)	1.54	-1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.79	-2	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.13	-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	0	1.57	1	-0.38	1
2L	1.79	-1	1.45	2	-0.38	1
3L	1.79	-1	1.40	2	-0.37	0
4L	1.79	-3	1.39	2	-0.34	0
5L	1.81	-4	1.40	2	-0.31	-1
8L	1.87	-3	1.46	2	-0.18	-1
10L	1.89	-4	1.51	2	-0.08	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.50	0
T/N	1.51	0
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	1.70	-1
9x12	1.70	-1
3x9	1.79	0
6x12	1.79	-1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.55	-3
Francja	15	-1	0.24	0
Węgry			2.72	1
Hiszpania	34	0	0.69	0
Włochy	99	-1	1.36	-2
Portugalia	31	-1	0.69	0
Irlandia	18	1	0.28	-1
Niemcy	8	1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

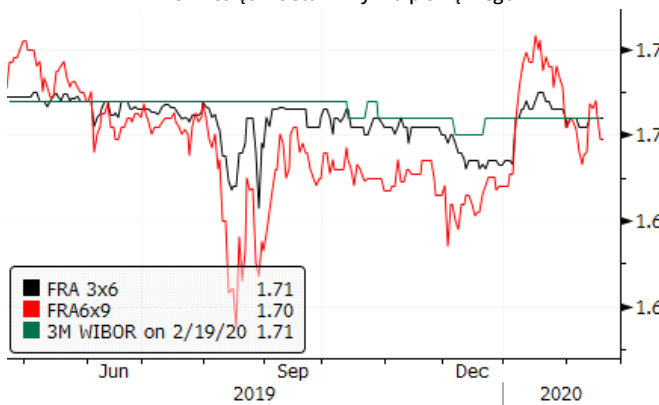
Kurs złotego



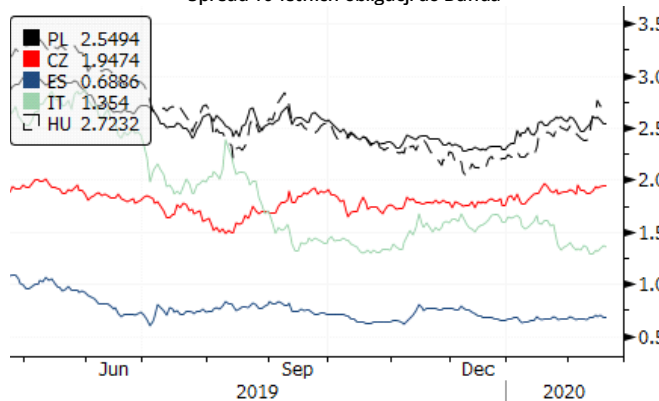
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
PIĄTEK (14 lutego)								
08:00	DE	PKB WDA	IV kw.	% r/r	0,3	-	0,4	0,5
09:00	CZ	PKB	IV kw.	% r/r	2,0	-	1,7	2,5
09:00	CZ	Inflacja	I	% r/r	3,2	-	3,6	3,2
09:00	HU	PKB	IV kw.	% r/r	4,3	-	4,5	5,0
10:00	PL	Inflacja	I	% r/r	4,2	4,1	4,4	3,4
10:00	PL	Wstępny PKB	IV kw.	% r/r	3,0	3,1	3,1	3,9
11:00	EZ	PKB	IV kw.	% r/r	1,0	-	0,9	1,0
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	0,3	-	0,3	0,2
15:15	US	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	-0,2	-	-0,3	-0,4
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	99,4	-	100,9	99,8
PONIEDZIAŁEK (17 lutego)								
Brak publikacji ważnych danych								
WTOREK (18 lutego)								
11:00	DE	ZEW	II	pkt	-10,0	-	-15,7	-9,5
ŚRODA (19 lutego)								
10:00	PL	Zatrudnienie	I	% r/r	2,2	1,6	1,1	2,6
10:00	PL	Place	I	% r/r	7,0	6,1	7,1	6,2
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	I	% m/m	-11,7	-	-3,6	17,7
20:00	US	Minutes FOMC						
CZWARTEK (20 lutego)								
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	-0,4	-0,1		3,8
10:00	PL	PPI	I	% r/r	1,0	0,5		1,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	210	-		205
14:30	US	Indeks Philly Fed	II	pkt.	11,0	-		17,0
PIĄTEK (21 lutego)								
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	II	pkt	44,8	-		45,3
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	II	pkt	53,5	-		54,2
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	II	pkt	47,5	-		47,9
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	II	pkt	52,2	-		52,5
10:00	PL	Produkcja budowlana	I	% r/r	-3,2	-4,0		-3,3
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	I	% r/r	4,0	4,5		5,7
11:00	EZ	HICP	I	% r/r	1,4	-		1,4
16:00	US	Sprzedaż domów	I	% m/m	-1,2	-		3,6

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