

Codziennik

Złoty stabilny mimo awersji do ryzyka

Wysoka awersja do ryzyka utrzymuje się
Złoty i inne waluty CEE stabilnie lub lekko słabiej
Polskie obligacje wciąż zyskują jednak niewiele
Dzisiaj dane z rynku nieruchomości USA

Wtorek był kolejnym dniem wyprzedaży na rynkach akcji, choć początek sesji dawał nadzieje na lekkie odreagowanie. Ostatecznie, indeksy w Europie i USA ponownie mocno spadły, ale nieco mniej niż poniedziałek. Na rynkach walut rynków wschodzących zmiany nie były jednoznaczne – przeważały wprawdzie spadki, szczególnie w pierwszej części dnia, ale niewielkie, a część walut, w tym chiński juan, się umacniała i to mimo opublikowanych bardzo słabych danych o handlu w Hong Kongu za styczeń (czyli jeszcze sprzed wirusa). Ustabilizowanie obserwowano m.in. na bazowych rynkach dłużnych (niewielkie spadki rentowności) czy ceny ropy naftowej. Złoto taniało ok 2% do 1650 USD.

Wg informacji z **Biułetu Statystycznego GUS** w styczniu dynamika płac poza górnictwem wzrosła do 7,3% r/r z 6,3%, najszybciej od maja ub.r. Pomogła w tym podwyżka płacy minimalnej. W przemyśle wartość nowych zamówień wzrosła o 5,5% r/r w tym o 8,8% zamówień zagranicznych, ale to jeszcze za mało, żeby mówić o wyjściu sektora ze spowolnienia, tym bardziej, że wskaźniki koniunktury GUS opisujące portfel zamówień (bieżący i spodziewany) spadły w lutym najniżej od 3,5 roku. Oczekiwania inflacyjne konsumentów wzrosły w lutym do poziomu obserwowanego wcześniej gdy inflacja była rzędu 4% r/r.

Rząd zaakceptował projekt wypłaty **14. emerytury** w listopadzie i grudniu 2021 r. Według słów minister pracy Marleny Małąg wypłata w wysokości minimalnej emerytury obowiązującej w 2021 r. (w 2020 r. jest to 1200 zł) skierowana będzie do emerytów o dochodach nieprzekraczających 2900 zł. Szacujemy, że koszt tego świadczenia wyniesie ok. 11 mld zł brutto, 9 mld zł netto (ok. 0,35% PKB).

Wg **danych BAEL** w IV kw. 2019 r. stopa bezrobocia ustanowiła nowy rekord obniżając się do 2,9% wobec 3,1% w III kw. 2019 r. i 3,8% w IV kw. 2018 r. Roczny spadek stopy bezrobocia (o 0,9 pkt. proc.) był nawet intensywniejszy niż poprzednio. Liczba bezrobotnych spadła w ciągu roku o 163 tys. (to najszybszy roczny spadek od II kw. 2018 r.), czyli o 25,1%. Populacja ludności w wieku produkcyjnym nadal kurczyła się w tempie 0,5% r/r. Wzrosła za to istotnie w skali roku liczba pracujących, o 0,4% r/r, po raz pierwszy od III kw. 2018 r. Współczynnik aktywności zawodowej wyniósł w IV kw. 56% co oznacza, że w skali roku wciąż się obniżał, piąty kwartał z rzędu. Z kolei wskaźnik zatrudnienia wzrósł r/r o 0,4 pkt. proc. do 54,4% i pozostaje blisko najwyższych poziomów w tym wieku.

EURUSD wzrósł wczoraj trzecią sesję z rzędu mimo wysokiej awersji do ryzyka i na koniec dnia był blisko 1,088. Kurs nie zdołał w zeszłym tygodniu na trwałe przebić wsparcia na 1,08 i brak umocnienia dolara mimo bardzo słabego nastroju na świecie sugeruje według nas, że w najbliższym czasie należy prawdopodobnie spodziewać się dalszych powolnych wzrostów do nieco powyżej 1,09.

EURPLN we wtorek charakteryzował się wysoką zmiennością – rozpoczął dzień wysoko (4,306) po czym jeszcze w godzinach porannych testował 4,29 (-0,35%), jednak wkrótce powrócił powyżej 4,30 (+0,30%). Po południu ponownie próbował przebić 4,29, ale i ta próba nie była udana i dziś rano kurs otwiera się nieco powyżej 4,30. Nastrój na rynku jest słaby, ale EURUSD znowu nie spada, więc EURPLN może dalej stabilizować się wokół 4,30. USDPLN zakończył dzień na 3,965, CHFPLN na 4,06 a GBPLN na 5,15.

Pozostałe waluty CEE również rano odrabiały straty, by w dalszej części sesji wrócić do poziomów z otwarcia. EURCZK obniżył się zaledwie 0,2% do 25,2 (potem odbił do 24,24), a EURHUF nieco więcej o 0,3% do 337,2 (na koniec dnia odbił do 338,5). Uważamy, że spośród walut CEE to forint, dzięki bardziej jastrzębiemu bankowi centralnemu, ma szansę na najwyższe umocnienie w ewentualnej korekcie. USDRUB pozostał stabilny na poziomie 65,24.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności kolejny dzień opadały po tym jak przed południem obserwowano spore zainteresowanie obligacjami z zagranicy. W skali dnia, krzywa obligacyjna obniżyła się równoległe o 2pb. Mocniej obniżyła się krzywa IRS gdzie np. stawka 5-letnia obniżyła się o kolejne 5 pb do poziomu 1,63%. 10-letni spread asset swap wzrósł do 28 pb, a 10-letni spread rentowności do Bunda nie uległ zmianie (245 pb).

Wartość nowych zamówień w przemyśle, % r/r, 3-miesięczna średnia ruchoma



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 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	4.3048	CZKPLN	0.1704
USDPLN	3.9605	HUFPLN*	1.2713
EURUSD	1.0869	RUBPLN	0.0604
CHFPLN	4.0568	NOKPLN	0.4221
GBPPLN	5.1414	DKKPLN	0.5762
USDCNY	7.0240	SEKPLN	0.4069

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

25/02/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.289	4.308	4.304	4.303	4.2996
USDPLN	3.949	3.974	3.959	3.954	3.9624
EURUSD	1.083	1.088	1.087	1.088	-

Rynek stopy procentowej

25/02/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0422 (2L)	1.47	-2	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.62	-6	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	1.89	-7	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.68	-2	1.39	-4	-0.39	-1
2L	1.66	-7	1.21	-4	-0.40	-1
3L	1.61	-9	1.15	-4	-0.40	-2
4L	1.60	-9	1.14	-4	-0.37	-1
5L	1.60	-9	1.14	-3	-0.35	-1
8L	1.61	-9	1.21	-2	-0.24	-1
10L	1.64	-9	1.26	-2	-0.15	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.52	2
T/N	1.52	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	1.69	-2
6x9	1.66	-3
9x12	1.64	0
3x9	1.78	-1
6x12	1.73	-4

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.41	-6
Francja	15	0	0.27	0
Węgry			2.63	1
Hiszpania	35	1	0.73	1
Włochy	111	3	1.52	2
Portugalia	32	1	0.75	1
Irlandia	19	2	0.34	0
Niemcy	8	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

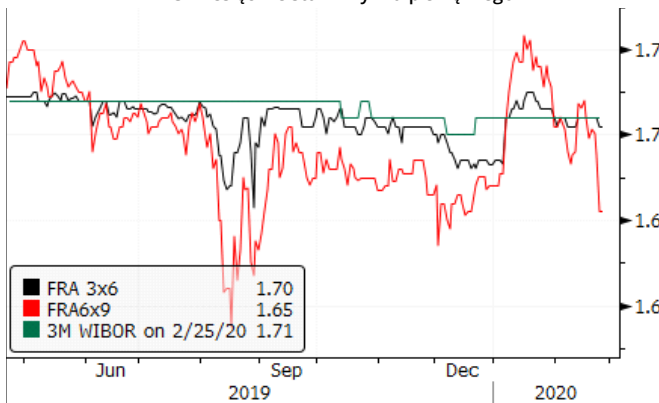
Kurs złotego



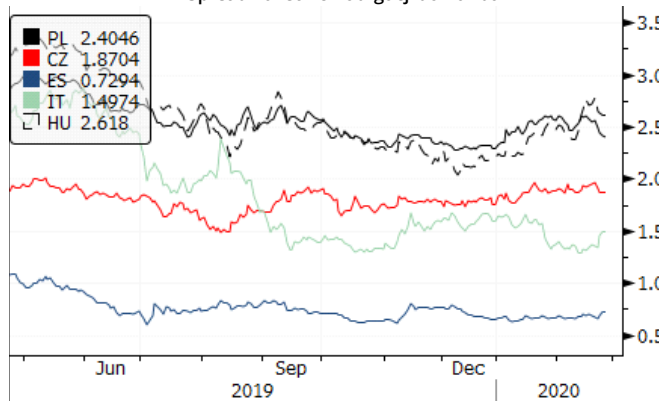
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
PIĄTEK (21 lutego)								
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	II	pkt	44,8	-	47,8	45,3
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	II	pkt	53,8	-	53,3	54,2
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	II	pkt	47,4	-	49,1	47,9
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	II	pkt	52,3	-	52,8	52,5
10:00	PL	Produkcja budowlana	I	% r/r	-3,6	-4,0	6,5	-3,3
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	I	% r/r	4,1	4,5	3,4	5,7
11:00	EZ	HICP	I	% r/r	1,4	-	1,4	1,3
16:00	US	Sprzedaż domów	I	% m/m	-1,8	-	-1,3	3,9
PONIEDZIAŁEK (24 lutego)								
10:00	DE	Ifo	II	pkt	95,3		96,1	96,0
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	I	% r/r	8,8	9,0	9,3	8,3
WTOREK (25 lutego)								
08:00	DE	PKB	IV kw.	% r/r	0,4	-	0,4	0,4
10:00	PL	Stopa bezrobocia	I	%	5,5	5,5	5,5	5,2
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,90	-	0,90	0,90
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	II	pkt	132,2	-	130,7	130,4
ŚRODA (26 lutego)								
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	I	% m/m	2,3	-		-0,4
CZWARTEK (27 lutego)								
11:00	EZ	ESI	II	pkt	102,4	-		102,8
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	I	% m/m	-1,5	-		2,4
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	2,2	-		2,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	211	-		210
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	I	% m/m	2,0	-		-4,9
PIĄTEK (28 lutego)								
09:00	HU	PKB	IV kw.	% r/r	4,5			4,5
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	3,1	3,1		3,9
10:00	PL	Konsumpcja prywatna	IV kw.	% r/r	-	3,5		3,9
10:00	PL	Inwestycje	IV kw.	% r/r	-	7,3		4,7
14:00	DE	Inflacja HICP	II	% m/m	0,4	-		-0,8
14:30	US	Wydatki osobiste	I	% m/m	0,3	-		0,3
14:30	US	Dochody osobiste	I	% m/m	0,3	-		0,2
14:30	US	Indeks cen PCE SA	I	% m/m	0,1	-		0,3
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	100,6	-		100,9

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 obowiązująca 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