

Codziennik

Złoty mocniejszy, PMI słabszy

Początek tygodnia pod wpływem wyniku szczytu G20

Polski PMI spadł poniżej 50 pkt

Złoty i inne waluty regionu zyskują

Polskie obligacje stabilne

Dzisiaj brak publikacji ważnych danych

Na początku nowego tygodnia notowania na globalnym rynku przebiegały pod wpływem pozytywnego zakończenia szczytu państw grupy G20. Optymizm związany z zawieszeniem wojny handlowego miał stopniowo coraz mniejszy wpływ na waluty i obligacje, w miarę jak dochodziły wypowiedzi amerykańskich oficjeli sugerujące mniejsze ustępstwa. W rezultacie dzisiejsza sesja azjatycka naznaczona była już istotnymi spadkami na giełdach. Ostateczne odczyty listopadowych PMI dla przemysłu Niemiec oraz strefy euro były nieznacznie lepsze od wstępnych szacunków. Dużym pozytywnym zaskoczeniem był odczyt listopadowego indeksu ISM dla przemysłu USA, który zanotował nieoczekiwany wzrost. Wczorajsze dane nie wpłynęły istotnie na notowania.

PMI dla polskiego przemysłu spadł w listopadzie poniżej neutralnego poziomu 50 pkt po raz pierwszy od września 2014. Wyniki badania pokazały pogorszenie sytuacji jeśli chodzi o nowe zamówienia, produkcję i zatrudnienie. Nowe zamówienia eksportowe spadły czwarty miesiąc z rzędu, chociaż tempo kurczenia się nieco wyhamowało. Dane PMI pokazują, że pogorszenie nastrojów za granicą zaczyna wywierać wpływ na krajowy przemysł, chociaż warto odnotować, że inne miary aktywności ekonomicznej nie pokazały tak pesymistycznego obrazu. Sądymy, że polska gospodarka zaczęła spowalniać po pięciu kwartałach bardzo silnego wzrostu PKB, ale zakładamy, że wytracanie tempa będzie stopniowe, z obecnych ok. 5% do ok. 4% w 2019.

Projekt ustawy dot. **rekompensat dla gospodarstw domowych za wzrost cen energii** powinien być gotowy w tym tygodniu i wejść w życie najpóźniej w połowie stycznia, powiedział wczoraj w Trójce minister energii Krzysztof Tchórzewski. Wg ministra dopłaty mają dotyczyć wszystkich gospodarstw domowych, do wysokości ich wydatków na energię z poprzedniego roku, oraz być może małych i średnich firm. W ciągu najbliższych dwóch tygodni może się więc wyjaśnić jaka będzie skala podwyżek cen prądu zaakceptowana przez URE, jak miałyby wyglądać mechanizm rządowych dopłat w szczegółach i jaki to może mieć wpływ na dane nt. inflacji.

EURUSD wahał się wczoraj wokół 1,135 nie reagując na dane z Europy i USA. Dzisiaj nie poznamy żadnych odczytów, więc notowania powinny przebiegać spokojnie. Wyraźniejsze wahania mogą mieć miejsce w dalszej części tygodnia, kiedy publikowane będą dane z amerykańskiego rynku pracy.

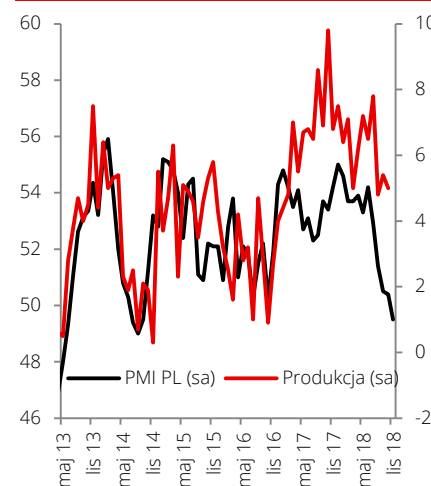
EURPLN spadł krótko po otwarciu sesji do 4,275 i w kolejnych godzinach wahał się nieco powyżej sesyjnego minimum. USDPLN oscylował wczoraj w pobliżu 3,77. Rozpoczął się grudzień – miesiąc, który statystycznie jest bardzo korzystny dla złotego. W ostatnich 19 latach, EURPLN wzrósł w ostatnim miesiącu roku tylko 5 razy, ostatni raz w 2014.

W przypadku pozostałych walut regionu też zanotowaliśmy bardzo wyraźną reakcję na wynik szczytu państw grupy G20. EURHUF zanotował największy jednosesyjny spadek od początku listopada. Czeska korona i rubel też się umocniły, chociaż ruchy nie były już tak spektakularne jak w przypadku forinta.

Rentowności krajowych obligacji i stawki IRS nie uległy w poniedziałek dużym zmianom. Za granicą, Bund był pod presją na samym początku sesji, ale w kolejnych godzinach odrobił straty. Treasuries z kolei przez cały dzień tracił. Rynki zastanawiają się czy częściowe odwrócenie się amerykańskiej krzywej dochodowości (segment 3 lat wyżej niż 5 lat) to zwiastun załamania koniunktury. Na peryferiach strefy euro obligacje z kolei nieco zyskały.

Według danych Ministerstwa Finansów, w październiku inwestorzy zagraniczni kupili polskie złotowe rynkowe obligacje o nominalnej wartości 2,3 mld zł (największy miesięczny przyrost od marca br.) i stan ich posiadania wyniósł 192,2 mld zł. Od początku roku, grupa ta sprzedała jednak polski dług o nominalnej wartości ponad 10 mld zł. W październiku, po stronie popytowej najbardziej aktywne były instytucje publiczne (+1,3 mld zł), o 3,4 mld zł wzrósł stan na rachunkach zbiorczych. Z kolei fundusze inwestycyjne pozbyły się obligacji za 900 mln zł. Według kryterium geograficznego, inwestorzy z Europy spoza UE kupili dług za 1,3 mld zł, a z Azji (bez Bliskiego Wschodu) sprzedali za 1,2 mld zł. Spośród krajowych graczy, zakłady ubezpieczeniowe pozbyły się obligacji za 1,2 mld zł, a „inne podmioty” nabyły za 4,5 mld zł. W październiku zapadły obligacje OK1018 o wartości nominalnej prawie 12 mld zł, więc zmiany w stanie posiadania mogą wynikać z niezrolowania pozycji przed końcem miesiąca. Ministerstwo zapowiedziało też, że jutro odkupi obligacje dolarowe zapadające w lipcu 2019 r. do wartości 300 mln USD.

PMI a wzrost r/r produkcji przemysłowej



Źródło: GUS, IHS Markit, Santander Bank Polska

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa

email: ekonomia@santander.pl

Strona www: skarb.santander.pl

Piotr Bielski 22 534 18 87

Marcin Luziński 22 534 18 85

Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Konrad Soszyński 22 534 18 86

Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2756	CZKPLN	0.1649
USDPLN	3.7566	HUFPLN*	1.3260
EURUSD	1.1382	RUBPLN	0.0565
CHFPLN	3.7717	NOKPLN	0.4420
GBPPLN	4.7842	DKKPLN	0.5730
USDCNY	6.8429	SEKPLN	0.4182

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 03/12/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.275	4.302	4.291	4.277	4.2818
USDPLN	3.762	3.786	3.783	3.767	3.7672
EURUSD	1.132	1.138	1.133	1.135	-

Rynek stopy procentowej 03/12/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.53	1	15 lis 18	OK0521	1.784
PS0424 (5L)	2.47	1	15 lis 18	PS0424	2.626
WS0428 (10L)	3.03	-1	15 lis 18	WS0428	3.226

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.77	0	2.93	2	-0.24	0
2L	1.88	0	3.00	1	-0.15	0
3L	2.02	1	3.00	1	-0.02	0
4L	2.16	2	2.99	0	0.13	0
5L	2.28	2	2.98	0	0.27	0
8L	2.54	3	3.01	-1	0.66	0
10L	2.67	4	3.05	-1	0.88	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.54	1
T/N	1.55	0
SW	1.55	0
2W	1.59	0
1M	1.64	0
3M	1.72	0
6M	1.79	0
9M	1.82	0
1Y	1.87	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.72	0
3x6	1.74	0
6x9	1.76	0
9x12	1.79	0
3x9	1.81	1
6x12	1.82	1

Miary ryzyka fiskalnego

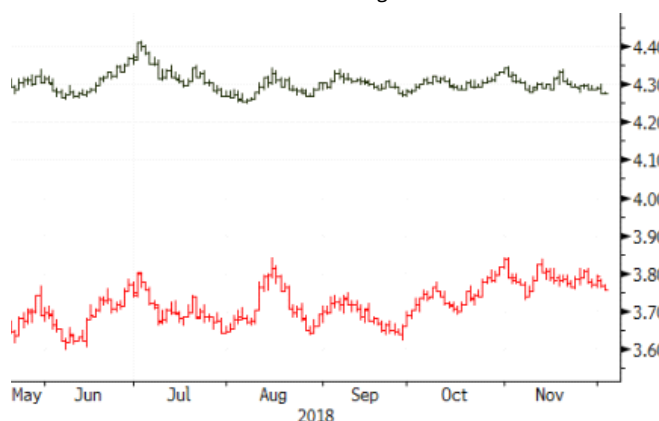
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.73	0
Francja	25	1	0.40	1
Węgry	116	1	2.88	5
Hiszpania	65	4	1.20	1
Włochy	221	8	2.85	1
Portugalia	64	0	1.50	1
Irlandia	25	0	0.61	1
Niemcy	11	0	-	-

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

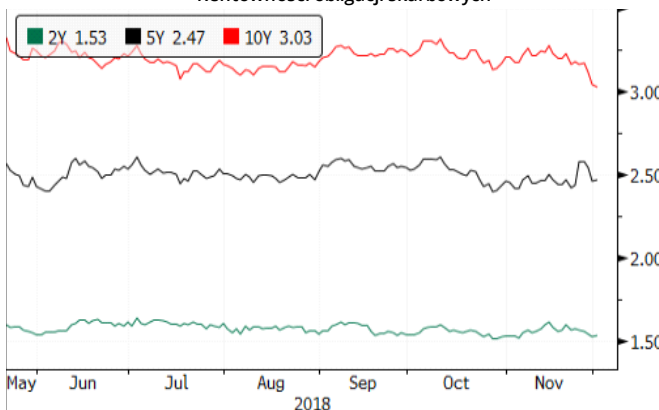
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



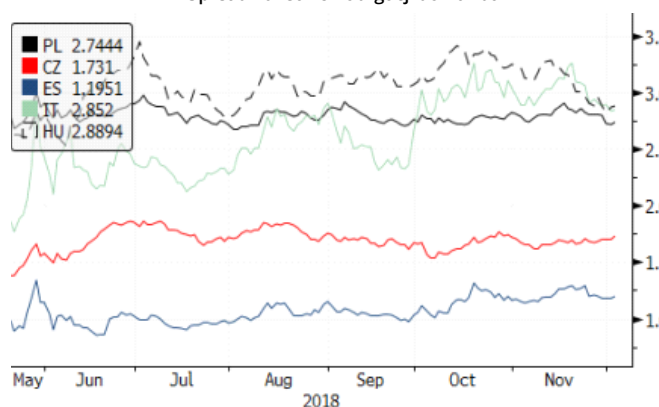
Rentowności obligacji skarbowych



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 (30 listopada)							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0,4	-	-0,3
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	2,3	-	2,4
10:00	PL	Wstępna inflacja	XI	% r/r	1,6	1,5	1,2
10:00	PL	PKB	III kw.	% r/r	-	5,1	5,1
11:00	EZ	Wstępny HICP	XI	% r/r	2,0	-	2,0
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	X	%	8,0	-	8,1
PONIEDZIAŁEK (3 grudnia)							
09:00	PL	PMI przemysł	XI	pkt	50,4	51,1	49,5
09:55	DE	PMI przemysł	XI	pkt	51,6	-	51,8
10:00	EZ	PMI przemysł	XI	pkt	51,5	-	51,8
16:00	US	ISM przemysł	XI	pkt	58,0	-	59,3
WTOREK (4 grudnia)							
Brak ważnych wydarzeń							
ŚRODA (5 grudnia)							
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50	1,50
02:45	CN	PMI usługi	XI	pkt	50,9	-	50,8
09:00	HU	PKB	III kw.	% r/r	4,8	-	4,8
09:55	DE	PMI usługi	XI	pkt	53,5	-	53,3
10:00	EZ	PMI usługi	XI	pkt	53,1	-	53,1
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0,2	-	0,0
14:15	US	Raport ADP	XI	tys.	200	-	227
16:00	US	ISM usługi	XI	pkt	59,5	-	60,3
CZWARTEK (6 grudnia)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	-0,6	-	0,3
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	2,3	-	2,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	220	-	224
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	X	% m/m	-	-	-4,4
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	-2,0	-	0,7
PIĄTEK (7 grudnia)							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	X	% m/m	0,3	-	0,2
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	5,4	-	-0,9
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	1,7	-	1,7
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XI	tys.	205	-	250
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	3,7	-	3,7
16:00	US	Indeks Michigan	XII	pkt	97,0	-	97,5

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 swaich 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