

Codziennik

Polski PMI mocno w dół

Rentowności spadają w ślad za rynkami bazowymi

Złoty powrócił do poziomów sprzed Świąt

Polski PMI najniżej od 6 lat

Dziś dane PMI ze strefy euro

W ostatnim tygodniu rynki akcji wahały się silnie za sprawą działających przeciwstawnie wypowiedzi D. Trumpa i przedstawicieli Białego Domu. W ślad za nimi poszły rynki długu i walut, co przełożyło się na osłabienie dolara i umocnienie długu na rynkach bazowych. W piątek wypowiadała się Sabine Lautenschläger z EBC (zaliczana do jastrzębi), że nadal spodziewa się podwyżki stóp w 2019 roku, jednak to, czy będzie ona miała miejsce, zależy od inflacji. Wstępne dane o inflacji w Eurostrefie za grudzień zaskoczyły tymczasem w dół.

PMI dla polskiego przemysłu spadł w grudniu do 47,6 pkt z 49,5 pkt, najniżej od 2013 r. Mocny spadek zanotowano w przypadku subindeksów opisujących produkcję i nowe zamówienia, podczas gdy pozostałe składniki indeksu pozostały z grubsza bez zmian. Respondenci zwracali uwagę za słabszy popyt z zagranicy, zwłaszcza z Niemiec. O ile spodziewamy się pewnego spowolnienia wzrostu w 2019 r., co jest zgodne z niższymi odczytami PMI, to nie można jednak wykluczyć, że tak gwałtowne pogorszenie nastrojów w grudniu wynikało z innych czynników, na przykład niepewności związanej z cenami energii. Nie można zatem wykluczyć pewnego odbicia indeksu w styczniu.

Dynamika podaży pieniądza M3 wzrosła w listopadzie z 8,3% r/r do 8,8%. Depozyty gospodarstw domowych rosły w najszybszym tempie od dwóch lat, 9,5% r/r. Odbiła też dynamika depozytów firm, z 3,9% r/r do 4,7%, a pieniądź gotówkowy w obiegu wzrósł o 11,3% r/r (najwyższe tempo od półtora roku). Po skorygowaniu o efekt kursowy, kredyty ogółem wzrosły o 6,4% r/r najszybciej od prawie czterech lat. Kredyty konsumpcyjne od lutego br. rosły w tempie co najmniej 9% r/r i tak też było w listopadzie (9,6%). Z kolei kredyty hipoteczne rosły w tempie 4,4% r/r, najwyższym od ponad czterech lat, w tym złotowe o 11,2% r/r. Skorygowana o efekt kursowy dynamika kredytów firm utrzymała się w pobliżu 6,5% r/r - średniego tempa obserwowanego w tym roku, w tym kredyty bieżące rosły nieco poniżej 11% r/r a kredyty na inwestycje po pięciu miesiącach ujemnej dynamiki r/r znów wyszły na plus (0,9% r/r). Wzrost kredytu powinien przyczynić się do wspierania solidnego tempa wzrostu PKB w 2019 r., ale naszym zdaniem nie zapobiegnie zupełnie stopniowemu spowolnieniu konsumpcji prywatnej, szczególnie w drugiej połowie roku.

Dane NBP o bilansie płatniczym za III kw. różniły się od szacunkowych danych przede wszystkim w zakresie salda dochodów pierwotnych (rozchody zostały zrewidowane w górę o ponad 0,5 mld €). O blisko 0,5 mld € zrewidowano też w górę wpływy z tytułu eksportu usług. Zmiany w zakresie bilansu handlowego towarami były większe w przypadku II kw. (eksport podwyższony o 0,3 mld €, import o prawie 0,6 mld €) niż III kw. (lekkie rewizje w dół eksportu i importu).

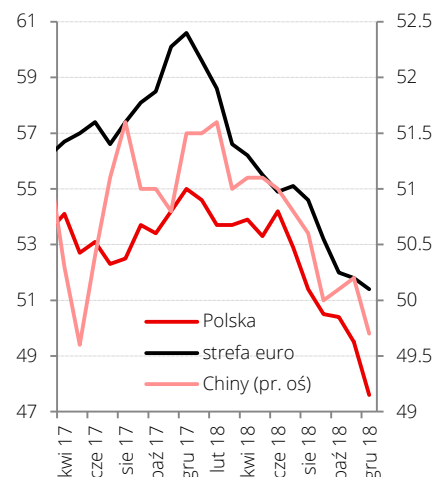
EURUSD zniżkował między Świątami a Nowym Rokiem, by w poniedziałek powrócić do poziomów sprzed Świąt (1,1450). Zanotowane w ostatnich dniach osłabienie dolara to m.in. pochodna kryzysu związanego z wstrzymaniem finansowania niektórych agencji rządowych w USA. Dziś spodziewamy się dalszego osłabienia dolara za sprawą konfliktu w sprawie finansowania rządu w USA.

EURPLN rósł przez większość okresu świątecznego. Dopiero w Sylwestra miało miejsce pewne odreagowanie, które sprowadziło go w okolice 4,2890 (tj. zamknięcia sprzed Wigilii). Dziś spodziewamy się osłabienia złotego w związku ze słabszymi danymi.

W przypadku pozostałych walut regionu, EURHUF i EURCZK spadały w okresie świątecznym. Dla odmiany USDRUB rósł (z 68,90 do 69,40), napędzany przez niskie ceny ropy i kolejne doniesienia w sprawie afery szpiegowskiej z udziałem Rosji i USA.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności gwałtownie spadły przed Świątami (o 3-8 pb, silniej w długim końcu) w reakcji na informacje o nadwyżce w listopadzie oraz spadki rentowności na święcie. Dziś spodziewamy się dalszych zniżek rentowności w ślad za długiem w USA. Odreagowanie powinno przyjść wraz z pojawieniem się szans na odblokowanie finansowania rządu w USA, czego spodziewamy się w końcu tygodnia. W poniedziałek Ministerstwo podało plany emisyjne na I kw. zgodnie z nimi MF planuje zaoferować 20-30 mld zł (wobec 36 mld w I kw. 2018). W styczniu będą miały miejsce dwie regularne aukcje (10 i 25) o łącznej podaży 8-14 mld zł. Na luty i marzec zaplanowano aukcje zamiany.

Wskaźniki PMI w przemyśle



Źródło: Markit Economics, Santander

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 Luzziński 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	4.2911	CZKPLN	0.1667
USDPLN	3.7375	HUFPLN*	1.3358
EURUSD	1.1481	RUBPLN	0.0538
CHFPLN	3.8090	NOKPLN	0.4326
GBPPLN	4.7670	DKKPLN	0.5747
USDCNY	6.8551	SEKPLN	0.4207

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 01/01/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.287	4.314	4.289	4.299	4.3
USDPLN	3.737	3.761	3.746	3.754	3.7597
EURUSD	1.144	1.147	1.145	1.146	-

Rynek stopy procentowej 01/01/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.33	0	14 gru 18	OK0521	1.625
PS0424 (5L)	2.26	0	14 gru 18	PS0424	2.382
WS0428 (10L)	2.81	0	14 gru 18	WS0428	2.931

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.75	0	2.76	0	-0.23	0
2L	1.82	0	2.66	-1	-0.17	0
3L	1.91	0	2.59	-1	-0.08	0
4L	2.02	0	2.57	0	0.05	0
5L	2.13	0	2.57	-1	0.20	0
8L	2.37	0	2.65	-1	0.59	0
10L	2.49	0	2.75	3	0.81	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.54	-1
T/N	1.55	2
SW	1.54	0
2W	1.58	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	1.73	0
6x9	1.75	0
9x12	1.76	0
3x9	1.79	0
6x12	1.80	0

Miary ryzyka fiskalnego

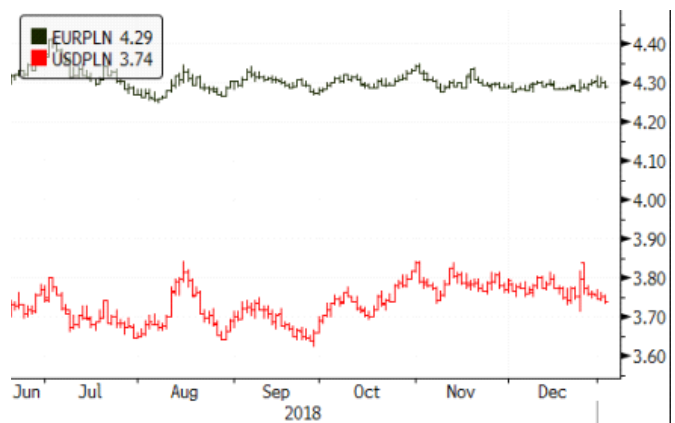
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.60	2
Francja	25	1	0.46	-1
Węgry	116	1	2.76	2
Hiszpania	65	4	1.19	2
Włochy	221	8	2.52	2
Portugalia	64	0	1.50	2
Irlandia	25	0	0.65	-1
Niemcy	11	0	-	-

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

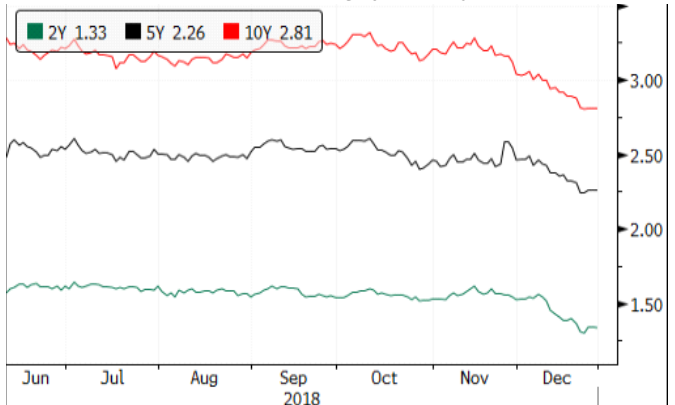
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

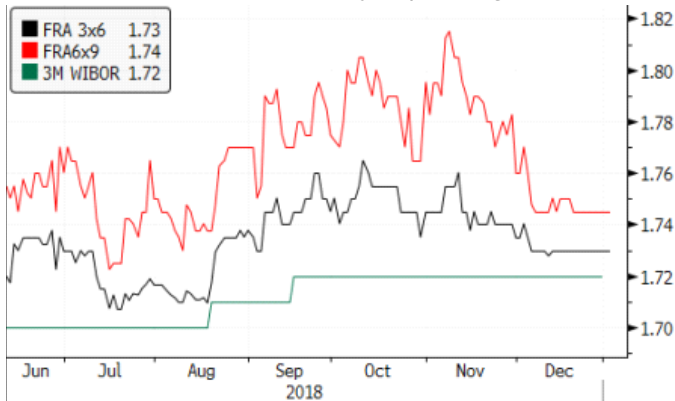
Kurs złotego



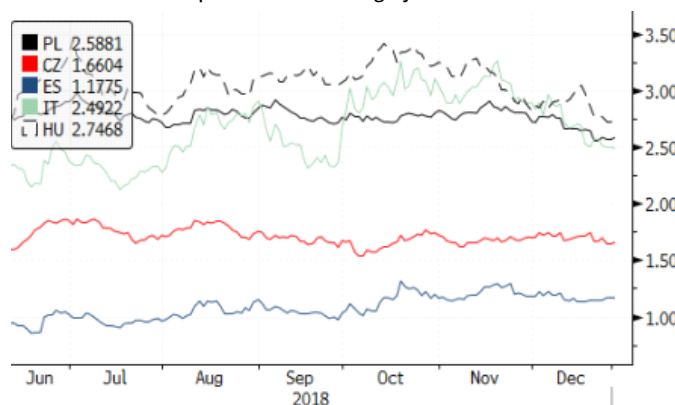
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (28 grudnia)							
08:00	DE	HICP		% m/m	0,4	-	0,3
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów		% m/m	1,0	-	-0,7
PONIEDZIAŁEK (31 grudnia)							
02:00	CN	PMI przemysł (rządowy)	XII		50,0	-	49,4
ŚRODA (2 stycznia)							
02:45	CN	PMI przemysł (Caixin)	XII	pkt	50,2	-	49,7
09:00	PL	PMI przemysł	XII	pkt	49,8	50,5	47,6
09:55	DE	PMI przemysł	XII	pkt	51,5	-	-
10:00	EZ	PMI przemysł	XII	pkt	51,4	-	-
CZWARTEK (3 stycznia)							
14:15	US	Raport ADP	XII	tys.	180,0	-	-
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	29/12/2018	tys.	220,0	-	-
16:00	US	ISM przemysł	XII	pkt	57,5	-	-
PIĄTEK (4 stycznia)							
02:45	CN	PMI usługi	XII	pkt	53,0	-	-
09:55	DE	PMI usługi	XII	pkt	52,5	-	-
10:00	EZ	PMI usługi	XII	pkt	51,4	-	-
10:00	PL	Inflacja	XII	% r/r	1,1	1,0	-
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XII	% r/r	1,8	-	-
14:30	US	Zmiana zatrudnienia	poza	tys.	180,0	-	-
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII	%	3,7	-	-

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