

Codziennik

Nastroje konsumentów odżyły w styczniu

Spokojna sesja w oczekiwaniu na dzisiejszą decyzję EBC i wstępne PMI
Wypowiedzi członków RPP nie zmieniają perspektyw polityki pieniężnej
Złoty nieco słabszy mimo poprawy globalnego nastroju
Dzisiaj decyzja EBC, europejskie indeksy PMI

Wczorajsza sesja przebiegała spokojnie w oczekiwaniu na dzisiejszą konferencję prasową po posiedzeniu EBC. Rentowności obligacji nie uległy dużym zmianom, a indeksy giełdowe stopniowo rosły, w czym pomogły m.in. dobre wyniki finansowe spółek z USA. Waluty CEE nie skorzystały z odbicia cen akcji z powodu gołębih sygnałów z banków centralnych.

Według badania koniunktury konsumenckiej GUS w styczniu nastroje wyraźnie się poprawiły, co zdaje się potwierdzać, że grudniowe załamanie wynikało z zamieszania wokół wzrostu cen prądu w 2019 r. To ważna informacja w świetle słabego wyniku sprzedaży detalicznej za grudzień, która naszym zdaniem wspiera tezę, że nie mamy do czynienia z trwałym pogorszeniem popytu konsumpcyjnego. Wskaźnik nastawienia wobec dokonywania ważnych zakupów powrócił do historycznie bardzo wysokich poziomów, a wskaźnik możliwości oszczędzania ustanowił właśnie nowy rekord. Jedynie wskaźniki oczekiwań co do sytuacji finansowej i gospodarczej odbiły jedynie częściowo i były w styczniu istotnie poniżej średniej z okresu styczeń-listopad 2018. Dane o koniunkturze konsumenckiej pasują więc do naszych oczekiwań, że szczyt cyklu koniunkturalnego już za nami, a przed nami jedynie delikatne wytracanie tempa przez konsumpcję prywatną.

W ostatnich dwóch dniach pojawiły się wypowiedzi kilku członków RPP. Najbardziej gołębi członek Rady Eryk Łon nie zaskoczył twierdząc, że niska inflacja daje „jeszcze większą swobodę niż dotychczas w myśleniu nawet o perspektywie obniżki stóp procentowych, gdyby była ona niezbędna”. Z kolei Eugeniusz Gatnar i Jerzy Osiatyński uznali, że scenariusz stabilnych stóp do 2022 r. jest mało prawdopodobny i nie można wykluczyć podwyżki stóp jeszcze w tym roku. Obaj przedstawiciele RPP mocno podkreślali jednak niepewność związaną z rozwojem sytuacji, wskazując na okoliczności, które są przeciwko podwyżkom – m.in. inflacja niższa od oczekiwań i poniżej celu przez cały br., prawdopodobne oddalenie w czasie normalizacji polityki pieniężnej przez EBC. Obaj podkreślali też istotność oczekiwań inflacyjnych gospodarstw domowych dla podjęcia ostatecznej decyzji. Gatnar, który należy raczej do jastrzębiego skrzydła w RPP powiedział, że nie jest zwolennikiem podwyżki stóp zanim inflacja nie wzrośnie powyżej celu, dodając, że lepiej jest spóźnić się z taką decyzją niż podjąć ją za wcześnie. Podsumowując, naszym zdaniem ostatnie wypowiedzi członków RPP nie zmieniają perspektyw polityki pieniężnej i w tym roku stopy procentowe pozostaną bez zmian. Ewentualne spekulacje nt podwyżek stóp mogłyby się pojawić w przypadku dużych pozytywnych zaskoczeń ze strony danych, co w najbliższym czasie jest naszym zdaniem niezbyt prawdopodobne.

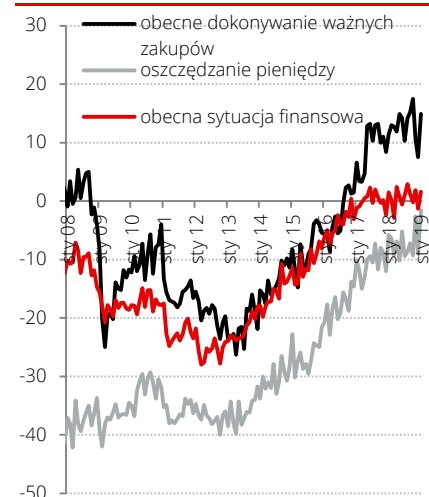
Podaż pieniądza M3 wzrosła w grudniu o 9,2% r/r. Dynamika kredytu skorygowana o efekt kursowy była najwyższa od ponad sześciu lat (6,8% r/r), przyspieszyły kredyty dla biznesu i gospodarstw domowych. Kredyty konsumpcyjne wciąż rosły w tempie ponad 9% r/r a mieszkaniowe najszybciej od niemal trzech lat. Depozyty skorygowane o efekt kursowy wzrosły o 8,1%, w tym gospodarstw domowych o ponad 9% r/r, a firm o 3,4% r/r. Postępujące ożywienie kredytu i solidnie rosnące depozyty powinny przeciwdziałać hamowaniu wzrostu gospodarczego w 2019 r., ale naszym zdaniem nie zapobiegną zupełnie osłabieniu dynamiki konsumpcji prywatnej, szczególnie w II poł. br.

EURUSD nie uległ wczoraj dużym zmianom wahając się wokół 1,136 z powodu oczekiwania na dzisiejszą konferencję prasową EBC i braku publikacji ważnych danych. Sądzymy, że po ostatnich słabych danych z Europy retoryka banku zostanie w końcu złagodzona, co z kolei mogłoby mieć negatywny wpływ na euro.

EURPLN wzrósł wczoraj do 4,29 z 4,285 pomimo stopniowej poprawy nastroju na świecie i stabilizacji EURUSD. W regionie rósł jeszcze EURCZK pod wpływem gołębiej wypowiedzi członka czeskiego banku centralnego. Dzisiaj kluczowa dla EURPLN będzie reakcja kursu EURUSD na retorykę EBC.

Na krajowym rynku stopy procentowe rentowności oraz IRS zakończyły dzień blisko wtorkowego zamknięcia, choć w trakcie dnia odnotowano pewien wzrost wahań wskutek wypowiedzi członków RPP. Zmiany za granicą również były stosunkowo niewielkie, ale może się to zmienić dzisiaj w reakcji na przebieg konferencji prasowej EBC.

Wskaźniki nastroju konsumentów



Źródło: GUS, 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 Luźniński 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	4.2936	CZKPLN	0.1670
USDPLN	3.7750	HUFPLN*	1.3499
EURUSD	1.1374	RUBPLN	0.0572
CHFPLN	3.7961	NOKPLN	0.4403
GBPPLN	4.9274	DKKPLN	0.5751
USDCNY	6.7926	SEKPLN	0.4181

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

23/01/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.284	4.294	4.284	4.292	4.2867
USDPLN	3.766	3.779	3.768	3.767	3.7747
EURUSD	1.135	1.139	1.137	1.139	-

Rynek stopy procentowej

23/01/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.37	-1	10 sty 19	OK0521	1.547
PS0424 (5L)	2.20	-1	10 sty 19	PS0424	2.251
WS0428 (10L)	2.83	-2	10 sty 19	WS0428	2.821

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.73	0	2.78	0	-0.22	0
2L	1.80	0	2.74	0	-0.16	0
3L	1.88	0	2.68	0	-0.06	0
4L	1.99	1	2.66	0	0.06	-1
5L	2.10	1	2.67	0	0.18	-1
8L	2.34	1	2.73	0	0.55	-2
10L	2.48	2	2.78	0	0.76	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.21	-30
T/N	1.29	-22
SW	1.52	-1
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	1.71	0
6x9	1.71	0
9x12	1.72	0
3x9	1.78	-1
6x12	1.76	-1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.61	-1
Francja	25	1	0.41	-1
Węgry	116	1	2.69	0
Hiszpania	65	4	1.09	1
Włochy	221	8	2.52	0
Portugalia	64	0	1.49	0
Irlandia	25	0	0.74	0
Niemcy	11	0	-	-

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

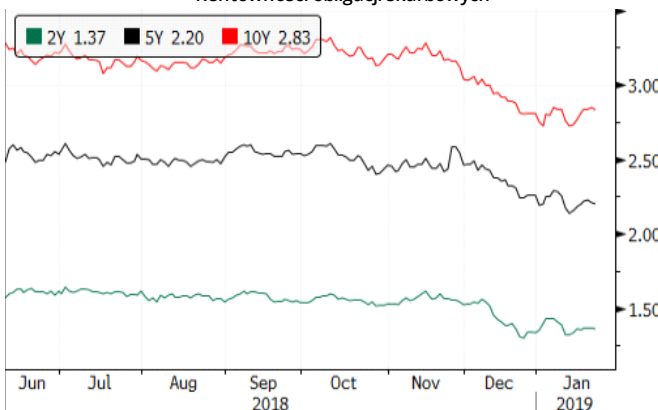
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

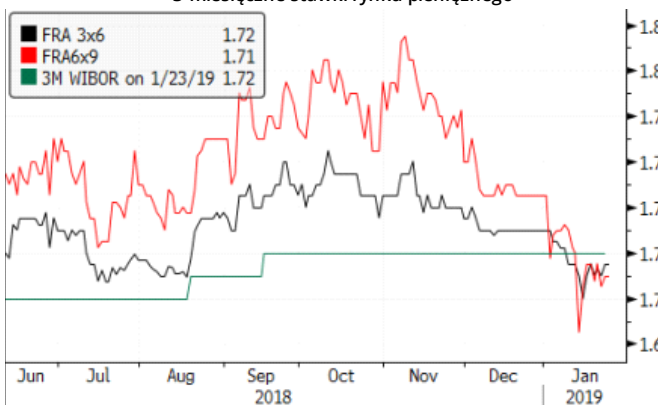
Kurs złotego



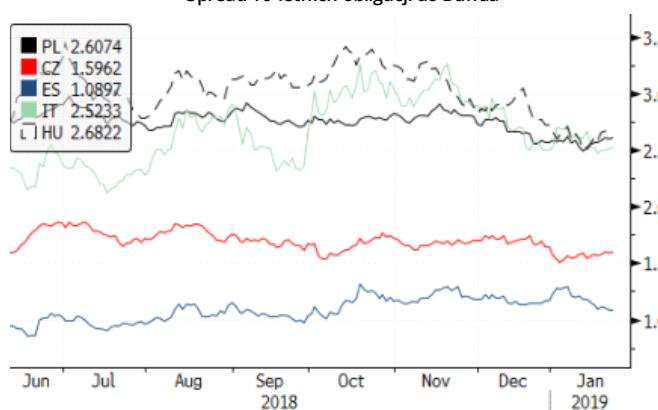
Rentowności obligacji skarbowych



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 (18 stycznia)								
10:00	PL	Zatrudnienie	XII	% r/r	2,8	2,8	2,8	3,0
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	5,0	5,0	2,8	4,7
10:00	PL	Produkcja budowlana	XII	% r/r	15,1	15,6	12,2	17,1
10:00	PL	PPI	XII	% r/r	2,5	2,6	2,2	2,7
10:00	PL	Płace	XII	% r/r	7,3	7,0	6,1	7,7
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	0,2	-	0,3	0,6
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	96,8	-	90,7	98,3
PONIEDZIAŁEK (21 stycznia)								
Brak ważnych wydarzeń								
WTOREK (22 stycznia)								
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	XII	% r/r	7,0	7,3	4,7	6,9
11:00	DE	ZEW	I	pkt	43,3	-	27,6	45,3
16:00	US	Sprzedaż domów	XII	% m/m	-1,5	-	-6,4	2,1
ŚRODA (23 stycznia)								
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	XII	% r/r	8,6	8,9	9,2	8,8
CZWARTEK (24 stycznia)								
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	I	pkt	51,5	-		51,5
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	I	pkt	52,1	-		51,8
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	I	pkt	51,4	-		51,4
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	I	pkt	51,5	-		51,2
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XII	%	5,8	5,9		5,7
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-		0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	218	-		216
PIĄTEK (25 stycznia)								
	PL	Wynik budżetu skumulowany	XII	mln PLN	-	-		11060,1
10:00	DE	Ifo	I	pkt	100,9	-		101,0
11:30	PL	Aukcja obligacji	4-8	mld PLN				

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