

Codziennik

Banki zaostwiają kryteria udzielania kredytów mieszkaniowych

Awersja do ryzyka wraca na rynek
 Złoty słabnie, EURUSD stabilny
 W kraju i na rynkach bazowych rentowności rosną
 Dzisiaj dane PMI-usługi z Eurostrefy, ISM-usługi z USA

Na początku nowego tygodnia obligacje na rynkach bazowych i peryferiach strefy euro oraz indeksy giełdowe były pod lekką presją, podczas gdy na rynku walutowym nie zaszły duże zmiany, tylko w przypadku jena zanotowano istotniejsze osłabienie. Obligacje i dolar były jeszcze pod lekkim wpływem piątkowych w większości lepszych od prognoz danych z USA. Wczorajsze publikacje z największej gospodarki świata pokazały już mniej optymistyczny obraz, ale odczyty zamówień przemysłowych oraz zamówień na dobra trwałego użytku nie przełożyły się istotnie na notowania.

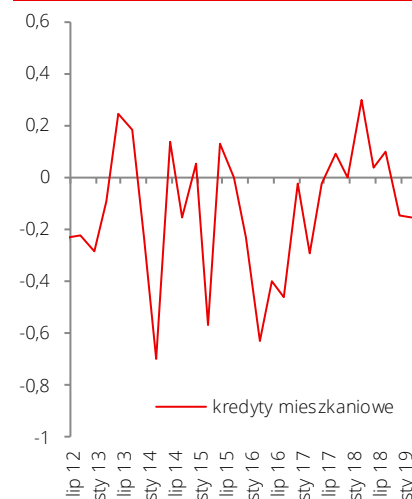
Według wyników ankiety kredytowej NBP, w IV kw. 2018 banki zaostwiają kryteria udzielania kredytów mieszkaniowych oraz kredytów dla firm, zwłaszcza z sektora MŚP. Miało to związek z rosnącym ryzykiem poszczególnych branż (budownictwo, handel) oraz przewidywaną sytuacją kapitałową banków. W przypadku kredytów mieszkaniowych zastosowano natomiast bardziej rygorystyczne podejście do kalkulacji dochodów klientów prowadzących działalność gospodarczą. Banki nie zaobserwowały istotnych zmian popytu na kredyt, przy czym spodziewają się jego obniżenia w przypadku kredytów mieszkaniowych oraz dalszego zaostwienia polityki kredytowej w tym segmencie.

EURUSD długo był stabilny w trakcie poniedziałkowej sesji i dopiero późnym popołudniem spadł na chwilę nieco poniżej piątkowego minimum osiągając 1,142. Na koniec dnia wahał się jednak nieco powyżej tego poziomu. Dzisiaj poznamy dane ze strefy euro i USA, ale nie powinny one istotnie wpłynąć na notowania. W ostatnich tygodniach wahania kursu są ograniczone i wydaje się, że jedynie istotne wiadomości ws. negocjacji handlowych między USA i Chinami czy Brexitu mogłyby zainicjować trwały kierunkowy ruch.

EURPLN i USDPLN wahały się na podwyższonych poziomach osiągniętych w piątek późnym popołudniem na odpowiednio 4,285 oraz 3,745. W przypadku pozostałych walut regionu, nie zanotowano większych zmian. Po wyraźnym wzroście wahań w końcówce minionego tygodnia, po weekendzie notowania przebiegały w dużo spokojniejszej atmosferze. Według nas, w najbliższych dniach w notowaniach krajowej waluty nie zajdą przełomowe zmiany skoro nawet istotne złagodzenie nastawienia przez FOMC nie zdołało trwale umocnić złotego.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywa obligacyjna przesunęła się o 2-5 pb w górę pod wpływem osłabienia za granicą. Wczoraj polski dług radził sobie nieznacznie słabiej niż niemiecki czy z państw z peryferii strefy euro. Na początku tego roku rentowności krajowych obligacji 5L i 10L osiągnęły poziomy ostatni raz widziane w drugiej połowie 2016 roku (podobnie jak papiery niemieckie) i wahały się w wąskim zakresie wokół nich. W przypadku rynku amerykańskiego na długo przez zeszytygodniowym posiedzeniem FOMC rynek przestał wyceniać podwyżki stóp w USA w tym roku i oczekiwane złagodzenie retoryki przez amerykańskich bankierów centralnych nie zdołało pchnąć rentowności niżej na trwałe. Wygląda więc na to, że w krótkiej perspektywie potencjał do dalszego umocnienia obligacji jest niewielki.

Ankieta kredytowa NBP, kryteria udzielania kredytów mieszkaniowych*



*wartości ujemne oznaczają zaostwienie warunków
 Źródło: NBP, 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 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	4.2850	CZKPLN	0.1668
USDPLN	3.7536	HUFPLN*	1.3497
EURUSD	1.1416	RUBPLN	0.0572
CHFPLN	3.7556	NOKPLN	0.4426
GBPPLN	4.8910	DKKPLN	0.5739
USDCNY	6.7422	SEKPLN	0.4113

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 04/02/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.278	4.294	4.291	4.287	4.2813
USDPLN	3.736	3.752	3.741	3.750	3.7408
EURUSD	1.143	1.147	1.146	1.143	-

Rynek stopy procentowej 04/02/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0421 (2L)	1.52	0	25 sty 19	OK0521	1.479
PS0424 (5L)	2.20	4	25 sty 19	PS0424	2.160
WS0428 (10L)	2.77	3	25 sty 19	WS0428	2.783

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.72	0	2.72	1	-0.22	0
2L	1.77	0	2.67	2	-0.15	0
3L	1.85	1	2.63	2	-0.06	1
4L	1.96	2	2.61	3	0.05	1
5L	2.07	3	2.62	3	0.16	1
8L	2.28	4	2.69	3	0.50	1
10L	2.41	3	2.75	4	0.71	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.54	1
T/N	1.54	1
SW	1.54	1
2W	1.57	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	1.71	0
3x6	1.72	0
6x9	1.71	0
9x12	1.70	0
3x9	1.77	0
6x12	1.76	1

Miary ryzyka fiskalnego

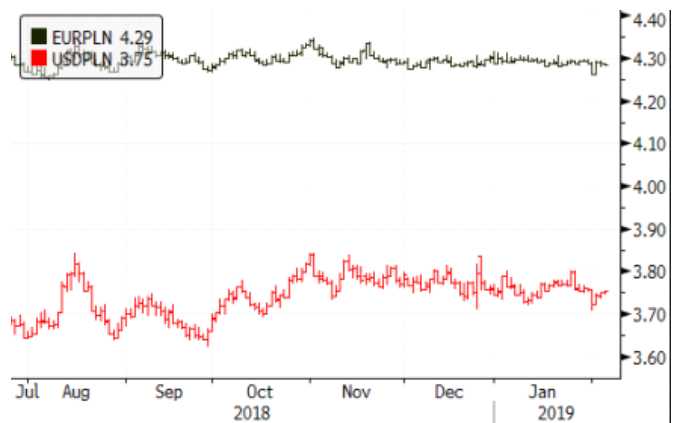
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.60	3
Francja	38	-1	0.41	0
Węgry			2.50	0
Hiszpania	76	0	1.07	0
Włochy	217	-1	2.58	3
Portugalia	88	0	1.49	1
Irlandia	41	-1	0.72	0
Niemcy	13	1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

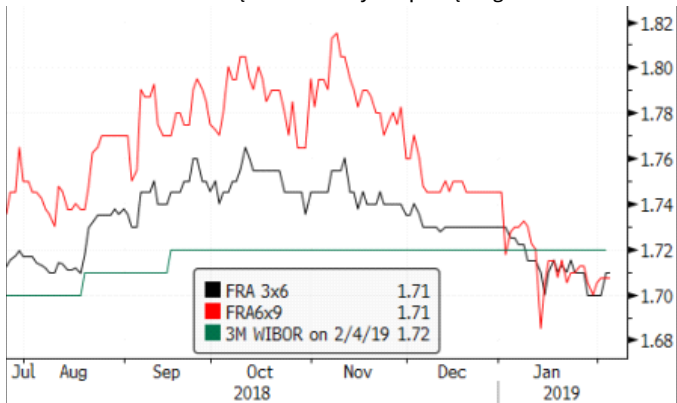
Kurs złotego



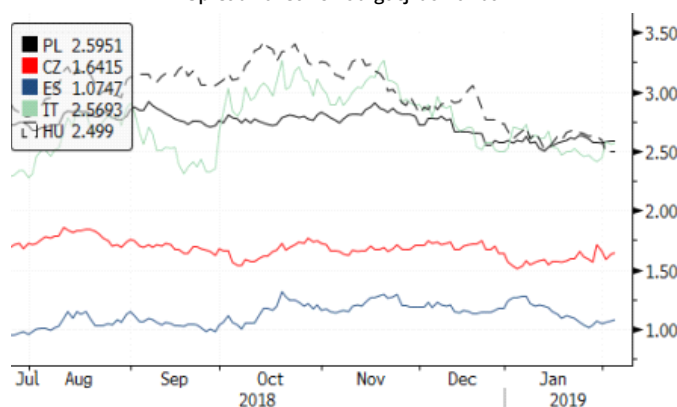
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER	WARTOŚĆ*		
PIĄTEK (1 lutego)								
09:00	PL	PMI przemysł	I	pkt	48,0	49,5	48,2	47,6
09:55	DE	PMI przemysł	I	pkt	49,9	-	49,7	51,5
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	50,5	-	50,5	51,4
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	I	% r/r	1,4	-	1,4	1,6
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	I	tys.	165	-	304	222
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	3,9	-	4,0	3,9
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	90,7	-	91,2	90,7
16:00	US	ISM przemysł	I	pkt	54,0	-	56,6	54,3
NIEDZIELA (3 lutego)								
02:45	CN	PMI usługi	I	pkt	53,4	-	53,6	53,9
PONIEDZIAŁEK (4 lutego)								
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	XI	% m/m	1,7	-	0,7	0,8
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	0,3	-	-0,6	-2,1
WTOREK (5 lutego)								
09:55	DE	PMI usługi	I	pkt	53,1	-		53,1
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	50,8	-		50,8
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-1,1	-		0,6
16:00	US	ISM usługi	I	pkt	57,3	-		58,0
ŚRODA (6 lutego)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50		1,50
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	0,3	-		-1,0
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	0,6	-		4,8
CZWARTEK (7 lutego)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	0,9	-		-1,9
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	0,0	-		3,5
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	1,8	-		1,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-		253
PIĄTEK (8 lutego)								
08:00	DE	Eksport	XII	% m/m	0,4	-		-0,3

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