

Codziennik

Protekcjonizmu ciąg dalszy

Zapowiedź nowych ceł przez USA

Mieszanka dobrych i złych danych na początek tygodnia
Złoty umacnia się dzięki danym z Polski i odbiciu EURUSD
Rentowności w kraju i za granicą mocno w górę
Dzisiaj brak publikacji ważnych danych

Początek tygodnia stał pod znakiem dość wyraźnych zmian nastroju. Na początku sesji, w notowaniach dominował optymizm wywołany publikacją indeksów PMI dla przemysłu Chin, a następnie Niemiec i całej strefy euro. W przypadku danych z Europy, finalne odczyty za listopad były jeszcze nieco wyższe od wstępnych szacunków, co wywarło dodatkową presję na obligacje zarówno z rynków bazowych jak i peryferii strefy euro. Apetyt na ryzyko dość szybko ustąpił jednak miejsca obawom o perspektywę wzrostu globalnej gospodarki po serii doniesień nt. amerykańskich ceł i przez zaskakującą słabość indeksu ISM dla przemysłu. Wpływ informacji zza oceanu najbardziej widoczny był w notowaniach indeksów giełdowych, które z nawiązką oddały wcześniejsze zyski. Obligacje natomiast pozostały pod presją. Euro oraz większość walut z rynków wschodzących zyskały do dolara.

Prezydent USA zapowiedział przywrócenie ceł na import stali z Argentyny i Brazylii z uwagi na „kolosalną utratę wartości ich walut” a przedstawiciel USA ds. handlu Robert Lighthizer poinformował o planach wprowadzenia taryf nawet do 100% na import z Francji warty 2,4 mld USD skoro ten kraj opodatkował obroty dużych firm internetowych, głównie amerykańskich. Jednocześnie nie ma wciąż rozstrzygnięcia w sprawie porozumienia USA-Chiny, bez którego za dwa tygodnie dojdzie do dalszego podnoszenia ceł.

PMI dla polskiego przemysłu odbił w listopadzie do 46,7 pkt z 45,6 pkt pozostając jednak na drugim najniższym poziomie od lipca 2009. Główne składniki indeksu, chociaż wzrosły w ujęciu miesięcznym, to nadal pokazują raczej negatywne perspektywy dla produkcji, nowych zamówień i zatrudnienia. Oczekiwania firm wskazują na najmniejszą produkcję od 2012 r. pod wpływem spadającego popytu i pogarszających się prognoz. W ankiecie wskazano też na wolniejszy wzrost kosztów i słabnącą presję cenową. Ogólnie, indeks wciąż wskazuje na znaczne spowolnienie w przemyśle. Inne badania nastroju (GUS, ESI) wskazują na ten sam kierunek, jedynie w mniejszej skali. Kluczowym czynnikiem dla polskiego przemysłu będzie sytuacja w strefie euro, gdzie w ostatnich miesiącach ukazały się nieśmiałe próby poprawy.

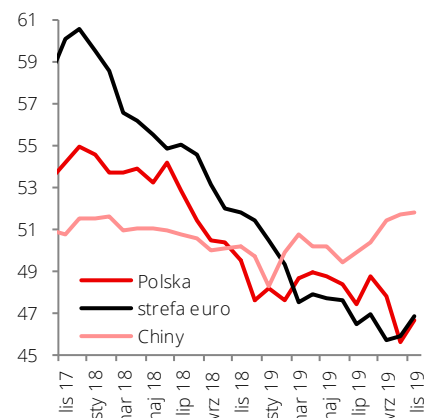
Jadwiga Emilewicz, minister rozwoju, powiedziała wczoraj, że w 2020 r. nie będzie rekompensowany wzrost cen energii dla gospodarstw domowych. O skali podwyżek zdecyduje URE i jej zdaniem rząd dopuści do wzrostu taryf o 5-7% r/r. Podwyżka o takiej skali przesunęłaby średnioroczny CPI w górę o 0,25-0,35 punktu procentowego. Wciąż czekamy na finalną decyzję rządu w tej sprawie.

EURUSD nie zdołał na dłużej utrzymać się poniżej 1,10 i po piątkowym testowaniu tego poziomu wczoraj odbił powyżej 1,107. Ruch w górę rozpoczął się dopiero po południu w reakcji na sygnały z USA. Dziś nie poznamy nowych ważnych danych, więc notowania mogą się ustabilizować i kurs pozostanie w przedziale 1,10-1,11.

EURPLN zanotował największy jednodniowy spadek od połowy sierpnia na co wpłynęły mocne dane z Europy i Polski, osłabienie dolara i dobry nastrój na początku sesji. W efekcie, pod koniec krajowej sesji kurs był blisko 4,284. USDPLN spadł do 3,87 z 3,91 neutralizując tym samym dwa tygodnie wzrostów. Inne waluty CEE też zyskały, ale mniej niż złoty. Rozpoczął się grudzień, miesiąc tradycyjnie pozytywny dla złotego. W ostatnich 20 latach, EURPLN wzrósł w ostatnim miesiącu roku jedynie pięć razy, ostatni raz w 2014 r.

Na krajowym rynku stopy procentowej nowy tydzień rozpoczął się od wyraźnego ruchu w górę rentowności i IRS – o 3-5 pb, więcej na krzywej obligacyjnej. Impulsem były zmiany za granicą, gdzie pod wpływem danych z Europy rentowności mocno rosły. W przypadku 10-letnich Bundów i Treasuries, rentowności odbiły o 7-9 pb.

Wskaźniki PMI dla przemysłu



Źródło: Bloomberg, 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 Luziński 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	4.2879	CZKPLN	0.1678
USDPLN	3.8706	HUFPLN*	1.2912
EURUSD	1.1078	RUBPLN	0.0603
CHFPLN	3.9032	NOKPLN	0.4229
GBPPLN	5.0120	DKKPLN	0.5740
USDCNY	7.0406	SEKPLN	0.4062

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

02/12/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.282	4.320	4.316	4.288	4.3008
USDPLN	3.863	3.920	3.920	3.872	3.9047
EURUSD	1.100	1.109	1.101	1.108	-

Rynek stopy procentowej

02/12/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.38	1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.74	2	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.04	4	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.70	1	1.74	0	-0.34	0
2L	1.69	1	1.63	1	-0.32	1
3L	1.67	2	1.60	1	-0.29	2
4L	1.67	3	1.60	2	-0.24	3
5L	1.69	3	1.61	3	-0.18	5
8L	1.72	4	1.69	4	0.00	6
10L	1.74	4	1.75	5	0.12	7

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.58	6
T/N	1.60	1
SW	1.58	0
2W	1.60	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	1.70	1
6x9	1.67	0
9x12	1.64	2
3x9	1.78	1
6x12	1.75	2

Miary ryzyka fiskalnego

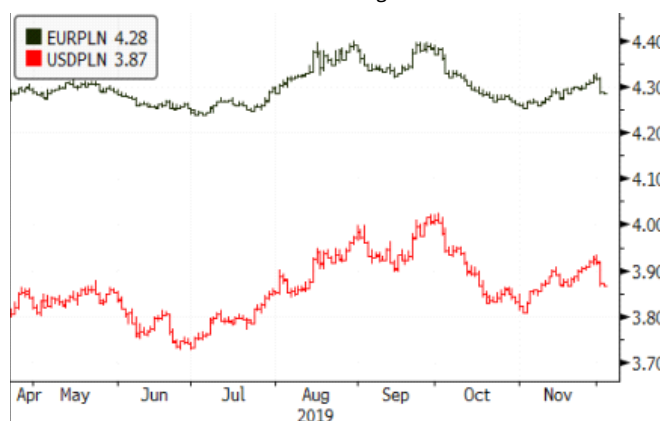
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.31	3
Francja	19	-1	0.30	6
Węgry			2.24	6
Hiszpania	40	0	0.76	0
Włochy	136	2	1.63	0
Portugalia	38	-1	0.73	-1
Irlandia	25	-1	0.35	2
Niemcy	9	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

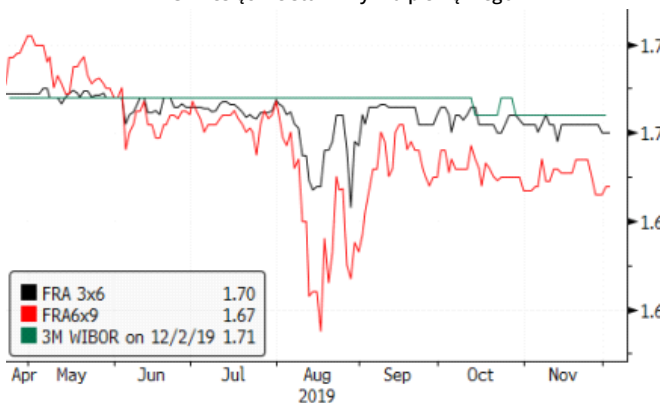
Kurs złotego



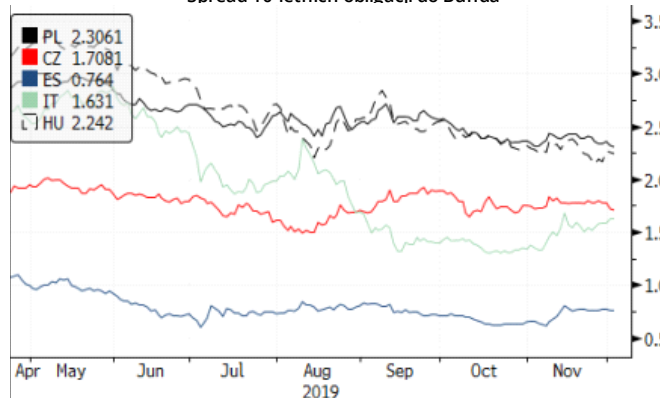
Rentowności obligacji skarbowych



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 (29 listopada)							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0,2	-1,9	0,1
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	2,5	-	2,5
09:00	HU	PKB	III kw.	% r/r	5,0	-	5,0
10:00	PL	Wstępna inflacja	XI	% r/r	2,6	2,8	2,6
10:00	PL	PKB	III kw.	% r/r	3,9	3,9	3,9
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XI	% r/r	0,9	-	1,0
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	X	%	7,5	-	7,5
PONIEDZIAŁEK (2 grudnia)							
09:00	PL	PMI przemysł	XI	pkt	46,3	46,9	46,7
09:55	DE	PMI przemysł	XI	pkt	43,8	-	44,1
10:00	EZ	PMI przemysł	XI	pkt	46,6	-	46,9
16:00	US	ISM przemysł	XI	pkt	49,5	-	48,1
WTOREK (3 grudnia)							
Brak publikacji ważnych danych							
ŚRODA (4 grudnia)							
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50	1,50
02:45	CN	PMI usługi	XI	pkt	51,2	-	51,1
09:55	DE	PMI usługi	XI	pkt	51,3	-	51,3
10:00	EZ	PMI usługi	XI	pkt	51,5	-	51,5
14:15	US	Raport ADP	XI	tys.	140,0	-	125,0
16:00	US	ISM usługi	XI	pkt	54,5	-	54,7
CZWARTEK (5 grudnia)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	0,6	-	1,3
11:00	EZ	PKB	III kw.	% r/r	1,2	-	1,2
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0,0	-	0,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	220	-	213
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	X	% m/m	-0,9	-	0,6
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	0,1	-	-0,6
PIĄTEK (6 grudnia)							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	0,2	-	-0,6
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	6,7	-	9,0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XI	tys.	190	-	128
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	3,6	-	3,6
16:00	US	Indeks Michigan	XII	pkt	97,0	-	96,8

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