

Codziennik

Mieszane sygnały z indeksów PMI

Optymizm mimo słabych PMI dla przemysłu
 EURPLN na nowym grudniowym minimum
 EURUSD lekko w górę
 Obligacje bez dużych zmian
 Dziś decyzja banku Węgier, za granicą ważne dane z USA

Nowy tydzień na globalnym rynku rozpoczął się od mocnych wzrostów na giełdach wskutek pozytywnych informacji jakie pojawiły się na rynku w piątek – ustalenie warunków umowy handlowej pierwszej fazy przez USA oraz Chiny oraz zwycięstwo Partii Konserwatywnej w brytyjskich wyborach parlamentarnych. Dwa istotne czynniki ryzyka dla światowej gospodarki straciły w ocenie inwestorów na sile, co wzmocniło popyt na ryzykowne aktywa. Większość walut z rynków wschodzących zyskała wczoraj do dolara, a połowa umocniła się do euro (wśród nich był złoty). Zaskakująco dobrze jak na tak wyraźną poprawę nastroju radziły sobie obligacje – rentowność 10-letniego UST wzrosła, ale relatywnie nieznacznie, podczas gdy rentowność Bunda wahała się blisko piątkowego zamknięcia. Brak osłabienia długu mógł być skutkiem niezbyt dobrych odczytów wstępnych grudniowych indeksów PMI dla Niemiec i strefy euro dla przemysłu (oba wyraźnie spadły po dwóch miesiącach wzrostów). Z kolei indeksy dla usług lekko wzrosły. Optymizm na giełdach panował również podczas sesji azjatyckiej, choć jednocześnie w jej trakcie zaczął się ruch spadkowy dochodowości obligacji na rynkach bazowych.

W październiku polski bilans na rachunku obrotów bieżących wyniósł +529 mln € wobec konsensusu +287 mln €, dzięki lepszym wpływom z tytułu usług. Towarowy bilans handlowy wyniósł +440 mln €, blisko oczekiwań. Eksport wzrósł o 4% r/r a import o -0,1% r/r. Eksport był nieznacznie silniejszy niż zakładaliśmy – może to odzwierciedlać poprawę w europejskiej koniunkturze widzianą w poprzednich miesiącach. Generalnie wzrost eksportu wykazuje tendencję spadkową związaną ze spowolnieniem w Europie i bez odbicia w UE (które zakładamy w przyszłym roku) mógłby dalej się kurczyć. Wyniki importu zdają się być zgodne z osłabieniem popytu krajowego (z 4,6% r/r do 3,3% w III kw.). 12-miesięczna suma ruchoma salda na rachunku obrotów bieżących prawdopodobnie stała się minimalnie dodatnia po październiku i naszym zdaniem pozostanie blisko zera także w kolejnych miesiącach.

W listopadzie wszystkie miary inflacji bazowej wzrosły, w tym inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii do 2,6% r/r z 2,4% r/r w październiku. Spodziewamy się dalszego wzrostu inflacji bazowej w kolejnych miesiącach, przy czym po szczycie w I kw. 2020 r. w okolicy 2,8% r/r powinna się ona obniżyć.

Wczoraj opublikowaliśmy nasz raport roczny „MAKROskop – Perspektywy 2020: Redukcja na trójkę” z najświeższymi prognozami dla polskiej gospodarki, w tym PKB, inflacji czy kursów walutowych. Zachęcamy do lektury.

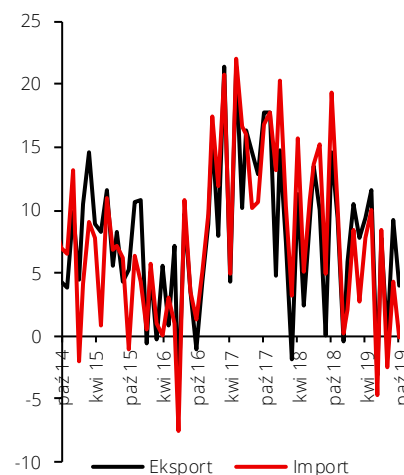
EURUSD wzrósł wczoraj nieco powyżej 1,115 mimo niezbyt dobrych danych z Europy. Na niekorzyść dolara działać mógł spadek popytu na bezpieczne aktywa po napływie dobrych wieści na rynek na koniec minionego tygodnia. W piątek EURUSD przebił na chwilę opór na nieco poniżej 1,12, co może mu ułatwić wzrosty w kolejnych tygodniach. Dziś poznamy ważne dane z USA – o produkcji przemysłowej i z rynku nieruchomości.

EURPLN spadł wczoraj drugą sesję z rzędu i w trakcie dnia ustanowił sesyjne minimum na 4,26 (najniższy poziom od pierwszej dekady listopada). USDPLN też się obniżył, ale nie dał rady przebić piątkowego minimum na 3,82 i blisko tego poziomu zakończył dzień. Sądymy, że w krótkim terminie złoty pozostanie mocny i kurs EURPLN może się powoli osuwać do ok. 4,25.

W przypadku innych walut CEE, forint, korona i rubel także się umocniły. Kursy EURHUF i EURCZK zdołały ustanowić nowe grudniowe minimum na odpowiednio ok. 328 i 25,48, podczas gdy USDRUB nie przebił piątkowego dołka pomimo wzrostu cen ropy oraz lekko słabszego dolara.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności obligacji wzrosły o ok. 2 pb na całej długości krzywej, podczas gdy w przypadku IRS zmiany były niejednoznaczne, choć nawet nieco mniejsze niż na krzywej obligacyjnej. 10-letni Bund pozostał względnie stabilny, więc odpowiedni spread rentowności też nie uległ istotnym zmianom wahając się blisko 230 pb, najniżej od końca 2015.

Polski eksport i import, % r/r



Źródło: NBP, 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	4.2598	CZKPLN	0.1677
USDPLN	3.8225	HUFPLN*	1.2970
EURUSD	1.1144	RUBPLN	0.0611
CHFPLN	3.8870	NOKPLN	0.4234
GBPPLN	5.0714	DKKPLN	0.5721
USDCNY	7.0051	SEKPLN	0.4096

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 16/12/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.258	4.284	4.269	4.258	4.2747
USDPLN	3.820	3.850	3.839	3.822	3.8234
EURUSD	1.112	1.116	1.113	1.114	-

Rynek stopy procentowej 16/12/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.41	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.77	2	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.01	0	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.68	0	1.77	2	-0.34	0
2L	1.71	0	1.69	4	-0.32	0
3L	1.66	0	1.67	6	-0.28	0
4L	1.66	1	1.68	6	-0.24	1
5L	1.67	0	1.70	7	-0.18	1
8L	1.70	0	1.77	7	-0.01	2
10L	1.73	0	1.83	7	0.11	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	3
T/N	1.60	2
SW	1.59	1
2W	1.60	0
1M	1.63	0
3M	1.70	0
6M	1.79	0
9M	1.80	0
1Y	1.84	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.69	0
3x6	1.68	0
6x9	1.66	0
9x12	1.62	-1
3x9	1.77	0
6x12	1.75	-1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.30	2
Francja	18	-1	0.29	0
Węgry			2.12	1
Hiszpania	41	2	0.70	0
Włochy	125	1	1.56	-1
Portugalia	37	4	0.66	0
Irlandia	22	-1	0.29	0
Niemcy	9	-1	-	-

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

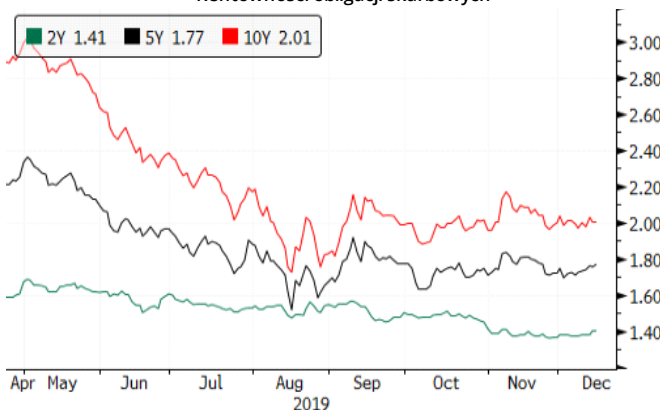
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

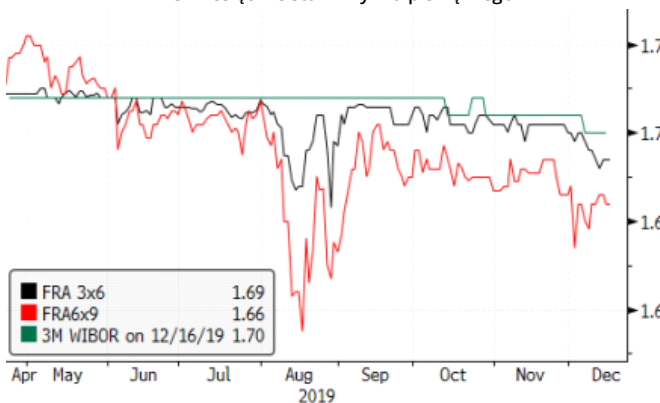
Kurs złotego



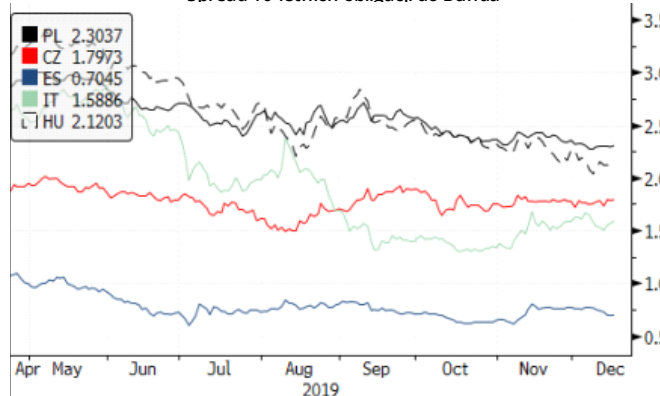
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*
PIĄTEK (13 grudnia)							
10:00	PL	Inflacja	XI	% r/r	-	2,6	2,6
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	0,5	-	0,2
PONIEDZIAŁEK (16 grudnia)							
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	XII	pkt	44,8	-	43,4
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	XII	pkt	52,0	-	52,0
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	XII	pkt	47,2	-	45,9
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	XII	pkt	52,0	-	52,4
14:00	PL	Inflacja bazowa	XI	% r/r	2,5	2,6	2,6
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	X	mln €	358	702	529
14:00	PL	Bilans handlowy	X	mln €	556	585	440
14:00	PL	Eksport	X	mln €	22 000	21 755	21 791
14:00	PL	Import	X	mln €	21 648	21 170	21 351
WTOREK (17 grudnia)							
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,90	-	0,90
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XI	% m/m	2,2	-	3,8
15:15	US	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	0,8	-	-0,8
ŚRODA (18 grudnia)							
10:00	DE	Ifo	XII	pkt	95,4	-	95,0
10:00	PL	Zatrudnienie	XI	% r/r	2,5	2,5	2,5
10:00	PL	Płace	XI	% r/r	6,2	5,9	5,9
11:00	EZ	HICP	XI	% r/r	1,0	-	1,0
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	2,0	-	2,0
CZWARTEK (19 grudnia)							
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	0,6	1,6	3,5
10:00	PL	PPI	XI	% r/r	0,2	0,4	-0,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	214	-	252
14:30	US	Indeks Philly Fed	XII	pkt	9,0	-	10,4
16:00	US	Sprzedaż domów	XI	% m/m	-0,2	-	1,9
PIĄTEK (20 grudnia)							
10:00	PL	Sprzedaż detaliczna, ceny stałe	XI	% r/r	3,9	4,3	4,6
14:30	US	PKB	III kw.	% kw./kw.	2,1	-	2,1
16:00	US	Indeks Michigan	XII	pkt	99,2	-	99,2
16:00	US	Wydatki osobiste	XI	% m/m	0,4	-	0,3
16:00	US	Dochody osobiste	XI	% m/m	0,3	-	0,0
16:00	US	Indeks cen PCE SA	XI	% m/m	0,2	-	0,2

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