

Codziennik

Poprawa nastrojów w przemyśle USA

Spokojny początek tygodnia na rynku
Dane ze świata zaskakują na plus, Polski PMI rozczarował
Złoty stabilny do euro, EURUSD w dół
Polskie rentowności w górę
Dziś dane o zamówieniach w USA

W poniedziałek notowania przebiegały w relatywnie spokojnej atmosferze. Giełdy w Europie lekko rosły, a obligacje były pod presją, ponieważ obawy o wpływ koronawirusa na światową gospodarkę nieco zelżały. Poza tym, w Europie i USA opublikowano lepsze od oczekiwań dane. Finalne styczniowe wskaźniki PMI dla przemysłu Niemiec i całej strefy euro były jeszcze nieco powyżej wstępnych szacunków, a ISM dla sektora w USA znalazł się powyżej granicy 50 pkt po pięciu miesiącach przerwy. Spośród, składowych indeksu, największą poprawę zanotowano w przypadku nowych zamówień (+9,5 pkt m/m) i produkcji (+9,5 pkt m/m) i w efekcie obie kategorie wróciły powyżej poziomu 50 pkt.

W styczniu PMI dla polskiego przemysłu zanotował nieoczekiwany spadek do 47,4 pkt, my i rynek oczekiwaliśmy lekkiego wzrostu. Był to pierwszy ruch w dół od trzech miesięcy i 15. miesiąc z rzędu utrzymywania się indeksu poniżej neutralnego poziomu 50 pkt. Miesięczny spadek był w największym stopniu skutkiem pogorszenia sub-indeksów obrazujących zatrudnienie i czas dostaw. Nowe zamówienia wciąż spadały, ale nieco wolniej niż poprzednio, podczas gdy tempo spadku produkcji ustabilizowało się. Presja kosztowa w dalszym ciągu słabła, mimo że ceny dóbr gotowych wzrosły najmocniej od pięciu miesięcy. Choć sam indeks PMI spadł, to oczekiwania firm odnośnie przyszłej sytuacji były najlepsze od ośmiu miesięcy. Ogólnie, wyniki nie napawają zbyt dużym optymizmem jeśli chodzi o perspektywy polskiego przemysłu, zwłaszcza, że dane nie uwzględniają zapewne ryzyka związanego z koronawirusem.

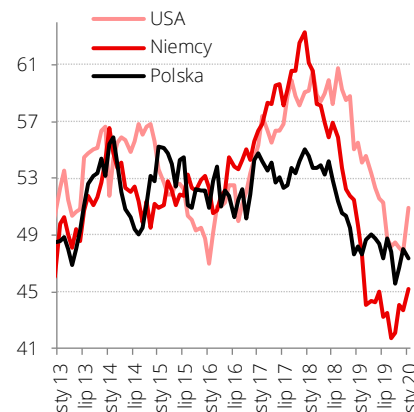
Kwartalna ankieta kredytowa NBP wykazała, że w IV kw. generalnie polityka kredytowa była zacieśniana (szczególnie w kredycie konsumenckim) a popyt na kredyt się obniżał (szczególnie na kredyt długoterminowy dla firm i na kredyty mieszkaniowe). Na I kw. banki planują dalsze zacieśnianie polityki i przewidują lekką poprawę popytu ze strony gospodarstw domowych. Banki wyraźnie wskazały na ryzyko niesione przez bieżącą sytuację gospodarczą jako powód do zacieśniania polityki kredytowej w przypadku kredytu dla firm a w mniejszym stopniu też kredytu konsumpcyjnego. Ankieta kredytowa nadal sygnalizuje poważny spadek popytu firm na finansowanie inwestycji.

EURUSD po największym jak dotąd tegorocznym ruchu w górę zanotowanym w piątek, w poniedziałek zniwelował niemal całość wzrostu z końca minionego tygodnia. Największa część wczorajszej aprecjacji amerykańskiej waluty miała miejsce jeszcze przed publikacją danych z USA. W efekcie, kurs obniżył się do 1,104 z 1,109. Dziś poznamy kolejne dane z oceanu, ale zakładamy, że reakcja na nie będzie niewielka a inwestorzy więcej uwagi poświęcą jutrzejszemu raportowi ADP nt. rynku pracy USA.

EURPLN wahał się wczoraj na podwyższonym poziomie wokół 4,295, a USDPLN wzrósł do 3,89 z 3,875. Złoty nie skorzystał z ustabilizowania globalnego nastroju, dobrych danych z Europy i USA, ale pozostał odporny na umocnienie dolara wobec euro. Krajowa waluta radziła wczoraj sobie słabiej niż czeska korona i węgierski forint, które zyskały do euro. Po trzech tygodniach dynamicznych wzrostów EURPLN wrócił w okolice 4,30, a więc w okolice środka przedziału 4,25-4,35, w którym porusza się przez większość czasu od połowy 2018 r. Być może teraz kurs pozostanie blisko tego poziomu w oczekiwaniu na silniejszy impuls.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności na środku i długim końcu wzrosły o 2-4 pb pod wpływem lekkiej poprawy nastroju na świecie i lepszych od prognoz danych z Europy i USA. 5- i 10-letnia stawka IRS przesunęły się w górę o 4 pb. Na rynkach bazowych, rentowność 10-letniego Bunda wzrosła o 1 pb, a odpowiedniego Treasuries o ponad 5 pb. Ministerstwo Finansów wyemitowało wczoraj 5-letnie obligacje denominowane w euro o wartości 1,5 mld EUR przy popycie 6 mld EUR. Rentowność była 19 pb powyżej 5-letniej stawki IRS EUR.

Indeksy aktywności w przemyśle (pkt)



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	4.2973	CZKPLN	0.1705
USDPLN	3.8875	HUFPLN*	1.2755
EURUSD	1.1054	RUBPLN	0.0612
CHFPLN	4.0161	NOKPLN	0.4204
GBPPLN	5.0476	DKKPLN	0.5751
USDCNY	6.9897	SEKPLN	0.4033

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 03/02/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.289	4.305	4.297	4.301	4.3034
USDPLN	3.872	3.892	3.874	3.889	3.8864
EURUSD	1.104	1.110	1.108	1.106	-

Rynek stopy procentowej 03/02/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.46	-1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.81	4	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.15	3	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.72	0	1.57	3	-0.37	0
2L	1.78	0	1.42	4	-0.37	0
3L	1.80	2	1.36	4	-0.36	0
4L	1.80	2	1.35	4	-0.33	0
5L	1.82	2	1.36	4	-0.30	0
8L	1.87	4	1.43	4	-0.17	0
10L	1.90	4	1.49	3	-0.06	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.52	1
T/N	1.53	0
SW	1.54	0
2W	1.58	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	1.71	0
6x9	1.71	0
9x12	1.70	0
3x9	1.79	0
6x12	1.79	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.58	1
Francja	18	0	0.26	0
Węgry			2.51	3
Hiszpania	38	0	0.68	0
Włochy	108	-1	1.39	-1
Portugalia	34	-1	0.71	0
Irlandia	23	-1	0.30	1
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

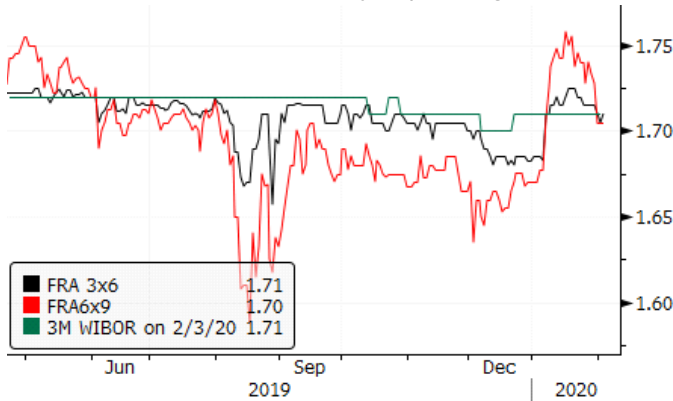
Kurs złotego



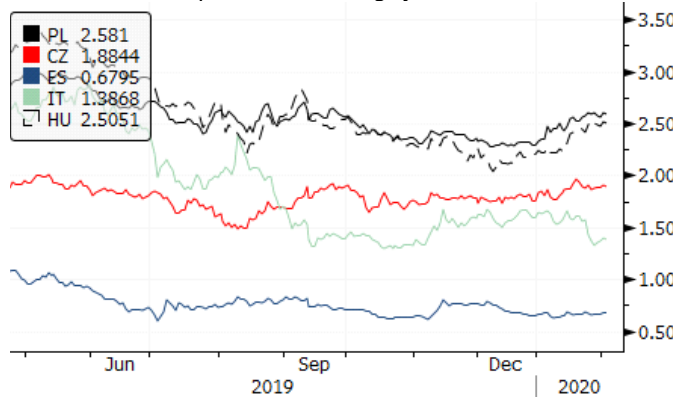
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
PIĄTEK (31 stycznia)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-0,5		-3,3	1,6
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	I	% r/r	1,4	-	1,4	1,3
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	1,1	-	1,0	1,2
14:30	US	Wydatki osobiste	XII	% m/m	0,3	-	0,3	0,4
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0,3	-	0,2	0,4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	XII	% m/m	0,2	-	0,3	0,1
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	99,1	-	99,8	99,1
PONIEDZIAŁEK (3 lutego)								
09:00	PL	PMI przemysł	I	pkt	48,2	48,2	47,4	48,0
09:55	DE	PMI przemysł	I	pkt	45,2	-	45,3	45,2
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	47,8	-	47,9	47,8
16:00	US	ISM przemysł	I	pkt	48,3	-	50,9	47,8
WTOREK (4 lutego)								
16:00	US	Zamówienia na dobra trwałe	XII	% m/m	2,4	-		2,4
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	1,2	-		-0,7
ŚRODA (5 lutego)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50		1,50
02:45	CN	PMI usługi	I	pkt	52,0	-		52,5
09:55	DE	PMI usługi	I	pkt	54,2	-		54,2
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	52,2	-		52,2
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-0,5	-		1,0
14:15	US	Raport ADP	I	tys.	150	-		201
16:00	US	ISM usługi	I	pkt	55,1	-		55,0
CZWARTEK (6 lutego)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	0,6	-		-1,3
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	1,8	-		-5,7
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	0,0	-		5,7
13:00	CZ	Decyzja banku centralnego		%	2,0	-		2,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-		216
PIĄTEK (7 lutego)								
08:00	DE	Eksport	XII	% m/m	0,3	-		-2,3
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	-0,2	-		1,1
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	I	tys.	160	-		145
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	3,5	-		3,5

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