

Codziennik

Kredytowe rekordy

Dzisiaj przemysłowy indeks ISM dla USA, wieczorem stenogram z posiedzenia FOMC
Przemysłowy PMI Polski spadł o 1,3 pkt do 47,4 pkt
Listopadowa sprzedaż kredytów hipotecznych i konsumpcyjnych najwyższa od 2014 r.
Stabszy złoty, wzrosty stóp rynkowych

Dzisiaj poznamy grudniowy odczyt przemysłowego wskaźnika ISM dla USA. Rynek oczekuje, że indeks wzrośnie o pół punktu do 47,2 pkt. Poza tym, również w USA, dane o wakatach oraz opublikowane zostanie sprawozdanie z grudniowego posiedzenia FOMC.

Przemysłowy PMI spadł w grudniu do 47,4 pkt z 48,7 pkt w listopadzie, wobec rynkowych oczekiwań, że osunie się do 48,4 pkt i naszej prognozy lekkiego wzrostu do 48,9 pkt. Spadek o 1,3 pkt nadszedł po zaskakującym listopadowym skoku o +4,2 pkt, dzięki czemu indeks wciąż utrzymuje się na najwyższym poziomie od marca. Indeks nowych zamówień (również tych eksportowych) ponownie spadł, razem z indeksem bieżącej produkcji. Niemniej, oczekiwania dotyczące przyszłej produkcji pozostały pozytywne, jako że firmy wciąż realizowały zaległe zamówienia. Poziom zapasów wyrobów gotowych wzrósł trzeci miesiąc z rzędu, a zatrudnienie spadło po raz dziewiętnasty z rzędu, lecz najmniej od czerwca. Firmy ponownie zasygnalizowały lekki spadek cen zakupów środków produkcji i cen produktów. Najnowszy raport nasuwa wniosek, że nagła poprawa nastrojów firm w listopadzie była zbyt gwałtowna (być może wynikała z wyniku wyborów), ale sytuacja w sektorze przemysłowym jest lepsza niż w poprzednich miesiącach i nie powinna już ulec pogorszeniu. Sądzymy, że w 2024 r. krajowy sektor przemysłowy będzie hamowany wciąż słabym popytem ze strefy euro, ale za wsparcie postuży mu ożywienie konsumpcji prywatnej w kraju. W rezultacie, produkcja przemysłowa powinna osiągnąć dodatnie tempo wzrostu, choć skromne.

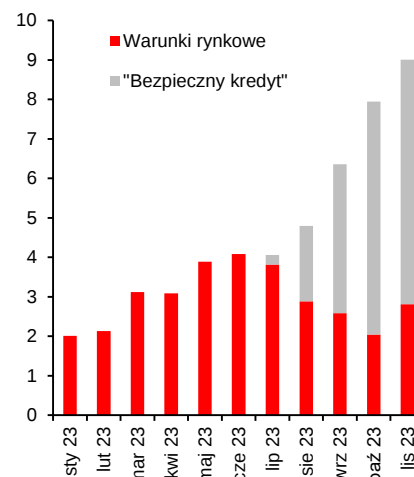
Wartość nowych kredytów mieszkaniowych udzielonych przez banki w listopadzie wyniosła 9,0 mld zł, co stanowi najwyższą wartość zarejestrowaną od grudnia 2014 r. (czyli w całym okresie obejmowanym przez dane NBP), a także wzrost o 13,3% m/m i 336,3% r/r. Roczne tempo wzrostu wartości nowych kredytów mieszkaniowych przyspiesza nieprzerwanie od stycznia 2023 r., a od września 2023 r. utrzymuje się na trzycyfrowym poziomie. Istotny wkład w wysoką dynamikę kredytu miał program „Bezpieczny kredyt”, przy czym w grudniu wyczerpały się już przewidziane na niego środki. W związku z tym od początku 2024 r. możliwe jest przygaszenie popytu na kredyt hipoteczny. Również kredyt konsumpcyjny ustanowił nowy rekord – w listopadzie sprzedaż wyniosła 8,3 mld zł, czyli 22,0% więcej niż przed rokiem. Sprzedaż kredytów dla firm wyniosła natomiast 12,1 mld zł po wzroście o 5,3% r/r.

Analitik agencji ratingowej S&P Global Ratings odpowiedzialny za Polskę, Ludwig Heinz, ocenił, że **w przypadku zawieszenia prezesa NBP w związku z postawieniem go przed Trybunał Stanu, nie byłoby automatycznych działań wobec ratingu Polski**.

Złoty nieco słabszy. Początek pierwszej sesji po przerwie noworocznej stał pod znakiem lekkiego umocnienia złotego poniżej 4,34, ale w dalszej części dnia złoty już tylko się ościabiał w kierunku 4,36-4,37. Wobec lekkiego umocnienia forinta i korony złoty był najstabsza walutą regionu. Można powiedzieć, że złoty w większym stopniu niż inne waluty regionu zareagował na umocnienie dolara (dość szybki spadek kursu EURUSD do 1,095 z 1,10). Oceniamy, że za mocniejszym dolarem stało zmniejszenie rynkowych oczekiwań na obniżki stóp procentowych w USA. Lokalne dane makroekonomiczne miały ograniczony wpływ na kursy gospodarek regionu, gdyż w pierwszej reakcji na słabsze dane o PMI złoty się umocnił, a czeska korona nie zareagowała na rozczarowujący spadek PMI w grudniu do 41,8 pkt z 43,2 pkt (konsensus: 43,5 pkt). PMI dla Węgier zanotował niewielki wzrost do 52,8 pkt z 52,2 pkt.

Kontynuacja wzrostów stóp. Trend wzrostowy stóp zapoczątkowany tuż przed okresem świątecznym był kontynuowany na wtorkowej sesji. Stawki FRA rosy o 4-11pb, a rentowności obligacji o 6-12pb z czego największy wzrost notowany był na tenorze 5-letnim. Wsparciem dla wzrostów krajowych stóp był z pewnością ruch na rynkach bazowych po dłuższym okresie spadków. Rentowności niemieckich obligacji rosy o 4-5pb, a amerykańskich Treasuries o 5-7pb. Rynki bazowe wyczekują już danych o zatrudnieniu poza rolnictwem w USA, a krajowe na wstępny odczyt o inflacji za grudzień (obie publikacje w piątek). Sądzymy, że wzrostowy ruch na rynkach może być kontynuowany.

Sprzedaż kredytów hipotecznych w Polsce, mld zł



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 691 393 119
Bartosz Białas 517 881 807
Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
Marcin Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3691	CZKPLN	0.1770
USDPLN	3.9886	HUFPLN*	1.1315
EURUSD	1.0957	RUBPLN	0.0437
CHFPLN	4.6820	NOKPLN	0.3854
GBPPLN	5.0375	DKKPLN	0.5859
USDCNY	7.1453	SEKPLN	0.3911

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 02.01.2024

	min	max	otwarcie	zamkn.
EURPLN	4.3358	4.3703	4.3451	4.3586
USDPLN	3.9290	3.9904	3.9388	3.9781
EURUSD	1.0939	1.1038	1.1033	1.0955

Rynek stopy procentowej 02.01.2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0725 (2L)	5.11	5
WS0428 (5L)	5.14	7
DS1033 (10L)	5.30	5

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.55	5	5.08	3	3.36	2
2L	5.02	8	4.44	8	2.83	3
3L	4.71	9	4.12	9	2.59	2
4L	4.57	12	3.90	9	2.49	3
5L	4.53	12	3.87	6	2.46	3
8L	4.56	13	3.78	4	2.48	2
10L	4.62	13	3.80	4	2.52	2

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	2.04	-236

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.54	190
T/N	5.78	-1
SW	5.82	-2
1M	5.85	5
3M	5.89	1
6M	5.82	0
1Y	5.79	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.82	-2
3x6	5.66	3
6x9	5.30	7
9x12	4.88	8
3x9	5.57	-2
6x12	5.23	4

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

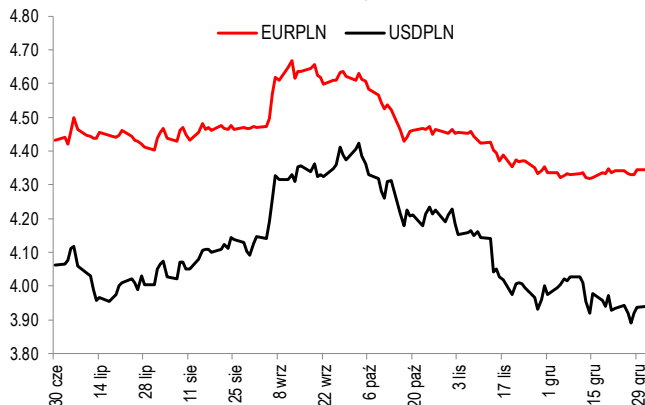
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	63	0	322	0
Francja	13	0	53	0
Węgry	128	0	390	0
Hiszpania	45	0	97	0
Włochy	32	0	168	0
Portugalia	35	0	76	0
Irlandia	19	0	34	0
Niemcy	13	0	-	-

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

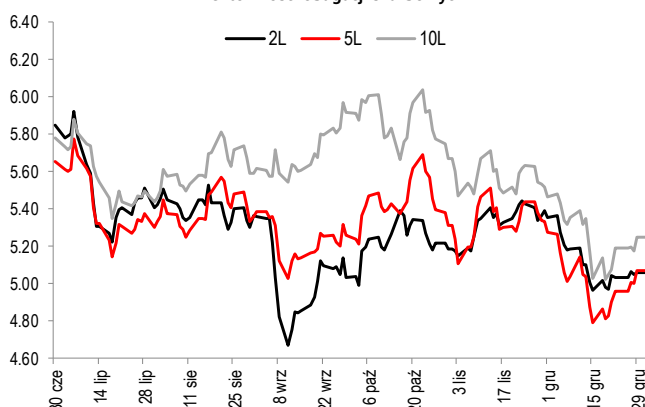
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

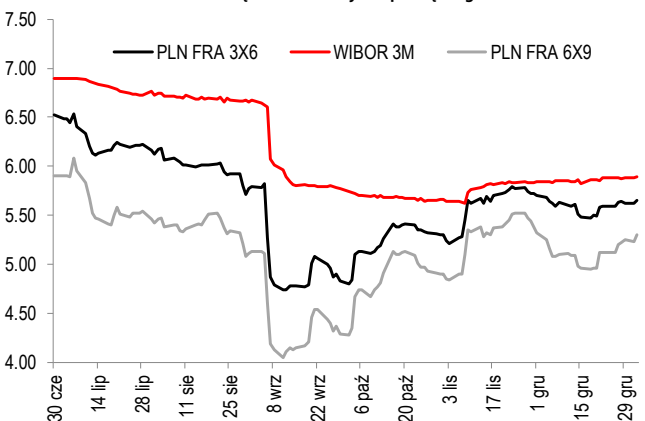
Kurs złotego



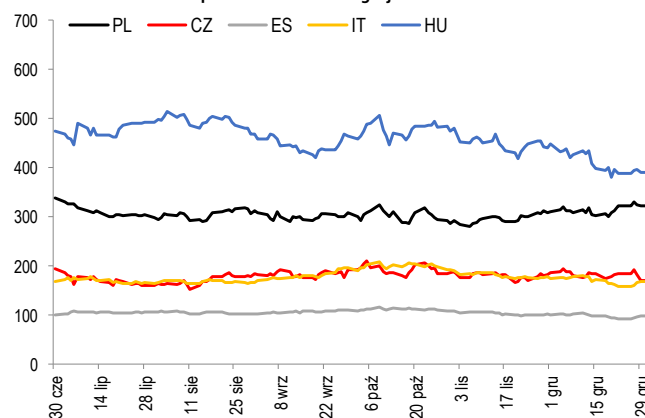
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
WTOREK (2 stycznia)								
09:00	PL	PMI przemysł	XII	pkt	48,4	48,9	47,4	48,7
09:55	DE	PMI przemysł	XII	pkt	43,1	-	43,3	42,6
10:00	EZ	PMI przemysł	XII	pkt	44,2	-	44,4	44,2
ŚRODA (3 stycznia)								
16:00	US	ISM przemysł	XII	pkt	47,2	-	-	46,7
20:00	US	Minutes FOMC	XII					
CZWARTEK (4 stycznia)								
02:45	CN	PMI usługi	XII	pkt	51,6	-	-	51,5
09:55	DE	PMI usługi	XII	pkt	48,4	-	-	49,6
10:00	EZ	PMI usługi	XII	pkt	48,1	-	-	48,7
14:00	DE	Inflacja HICP	XII	% m/m	0,3	-	-	-0,7
14:15	US	Raport ADP	XII	tys.	112,5	-	-	103,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	210	-	-	218
PIĄTEK (5 stycznia)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	-0,5	-	-	1,2
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-0,7	-	-	-0,7
10:00	PL	Inflacja	XII	% r/r	6,4	6,5	-	6,6
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XII	% r/r	3,0	-	-	2,4
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XII	tys.	170	-	-	199
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII	%	3,8	-	-	3,7
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	XI	% m/m	-	-	-	5,4
16:00	US	ISM usługi	XII	pkt	52,5	-	-	52,7
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	2,0	-	-	-3,6

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