

Codziennik

Coraz mniej optymizmu w przemyśle

Ryzykowne aktywa zyskały na koniec tygodnia, dziś rano znów spadki na giełdach w Azji; dane z USA lepsze od prognoz

Złoty, forint i korona mocniejsze wobec euro

Polskie obligacje stabilne mimo osłabienia na rynkach bazowych

Dzisiaj indeks ISM dla sektora usług w USA

Od początku piątkowej sesji na rynku utrzymywał się dobry nastrój, który pojawił się dzięki nadziejom na poprawę relacji USA-Chiny. Indeksy giełdowe rosły, obligacje Niemiec i USA były pod presją, a waluty z rynków wschodzących umacniały się. Październik przyniósł istotne odbicie w liczbie nowych etatów poza rolnictwem w USA. We wrześniu odczyt był bardzo słaby, ale w dużym stopniu wynikało to z negatywnego wpływu huraganu. Piątkowy odczyt na poziomie +250 tys. to powrót do średniej z poprzednich miesięcy i dane miały tylko niewielki pozytywny wpływ na dolara. Finalne PMI dla przemysłu Niemiec i całej strefy euro za październik były nieco słabsze od wstępnych szacunków, ale nie wpłynęły na rynek. Opublikowany dziś rano PMI dla Chin był wyraźnie słabszy od prognoz i – wraz z osłabieniem nadziei na porozumienie USA-Chiny – przyczynił się do pogorszenia nastrojów.

Indeks PMI dla polskiego przemysłu przetwórczego spadł w październiku do 50,4 pkt z 50,5 pkt, rynek oczekiwał 50,2 pkt, a my widzieliśmy ryzyko zejścia poniżej 50 pkt. Trudno jednak cieszyć się pozytywnym zaskoczeniem tym odczytem, biorąc pod uwagę sytuację nakreśloną w raporcie PMI. Wartość wskaźnika jest wciąż jedną z najniższych od czterech lat i sugeruje hamowanie ekspansji przemysłu. Szczegóły publikacji to kolejny spadek w nowych zamówieniach z zagranicy – w tym roku już piąty, przy czym w październiku ten składnik spadł najmocniej od sześciu lat. Skracająca się też kolejka zadań czekających na realizację przez polski przemysł. Trwa dostosowywanie w dół oczekiwań co do przyszłej produkcji (wskaźnik spadł piąty miesiąc z rzędu, do najniższego poziomu od stycznia 2013). Pierwszy raz od połowy 2013 r. doszło do spadku wskaźnika zatrudnienia poniżej 50 pkt – wygląda na to, że już nie tylko ograniczona podaż nowej siły roboczej utrudnia wzrost zatrudnienia, ale w tę samą stronę zaczyna też działać strona popytowa. Choć indeks kosztów produkcji pozostał na historycznie wysokim poziomie, doszło do lekkiej obniżki indeksu cen wyrobów gotowych. W połowie listopada poznamy PKB za III kw. Naszym zdaniem wzrost gospodarczy zaczął już w tym okresie schodzić poniżej 5% (do 4,5% r/r) a październikowy PMI sugeruje, że spowolnienie będzie kontynuowane w IV kw. Wątpliwości budzi diagnoza co do nowych zamówień zagranicznych zawarta w raporcie PMI – negatywnego przesłania nie potwierdzają alternatywne miary koniunktury. Według nas spowolnienie w Polsce będzie przebiegać spokojniej niż sugeruje indeks PMI.

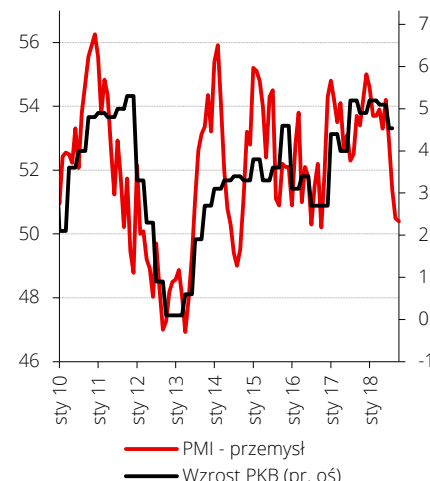
EURUSD wzrósł w pierwszej fazie sesji do ok. 1,145, ale mocne dane z USA spowodowały, że na koniec polskiej sesji kurs był blisko 1,142. EURUSD spada od połowy września i ruch w górę z drugiej połowy minionego tygodnia jest jeszcze mniejszy niż wzrostowa korekta z początku października. Z tego powodu widzimy ryzyko, że kurs będzie jeszcze testował tegoroczne minimum na ok. 1,13 zanim do dobre zacznie rosnąć.

EURPLN spadł w trakcie piątkowej sesji do prawie 4,31 dzięki bardzo dobremu nastrojowi panującemu na globalnym rynku, ale umocnienie złotego było wyraźnie mniejsze niż w czwartek. Kurs USDPLN wahał się z kolei blisko 3,78. W czwartek EURPLN testował opór na 4,34, ale duży popyt na ryzykowne aktywa nie pozwolił na dłuższe pozostanie powyżej tego poziomu. Sądzymy, że w kolejnych dniach na globalnym rynku przeważać będzie optymizm (choć pewnie nie aż tak silny jak w końcu minionego tygodnia), co pozwoli złotemu na odrobienie części ostatnich strat. Potencjał do spadku EURPLN może być ograniczony przez możliwość testowania przez EURUSD tegoroczne minimum.

Spośród pozostałych walut CEE, najsłabiej radził sobie rubel, który stracił do dolara po publikacji mocnych danych z USA i wskutek lekkiego spadku cen ropy naftowej. Forint oraz korona umocniły się do euro korzystając z utrzymującego się popytu na ryzykowne aktywa.

Rentowności polskich obligacji pozostały na koniec tygodnia stabilne mimo osłabienia obserwowanego przez większą część dnia na rynku niemieckim i przez całą sesję w USA.. W naszej ocenie, rentowności na rynkach bazowych mogą w najbliższym czasie rosnąć, co może ciążyć polskiemu długowi. Nie oczekujemy jednak istotnych wzrostów rentowności w kraju dzięki ograniczonej podaży obligacji na najbliższych aukcjach.

PMI a wzrost gospodarczy



Źródło: GUS, IHS Markit, Santander Bank Polska

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 Luźniński 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	4.3110	CZKPLN	0.1670
USDPLN	3.7840	HUFPLN*	1.3388
EURUSD	1.1393	RUBPLN	0.0573
CHFPLN	3.7710	NOKPLN	0.4526
GBPPLN	4.9260	DKKPLN	0.5779
USDCNY	6.9226	SEKPLN	0.4179

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 02/11/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.304	4.331	4.323	4.309	4.3244
USDPLN	3.771	3.800	3.789	3.783	3.7804
EURUSD	1.137	1.146	1.141	1.139	-

Rynek stopy procentowej 02/11/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.54	0	26 paź 18	OK0720	1.456
DS1023 (5L)	2.45	-1	26 paź 18	PS0424	2.604
WS0428 (10L)	3.21	1	26 paź 18	WS0428	3.179

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.80	1	2.93	2	-0.24	0
2L	2.02	0	3.10	3	-0.11	1
3L	2.24	2	3.14	4	0.04	0
4L	2.41	1	3.16	4	0.21	0
5L	2.55	2	3.17	4	0.37	1
8L	2.81	2	3.22	5	0.77	2
10L	2.95	2	3.26	5	0.98	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	0
T/N	1.61	1
SW	1.57	0
2W	1.60	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	1.73	0
3x6	1.75	0
6x9	1.80	1
9x12	1.88	2
3x9	1.83	0
6x12	1.90	2

Miary ryzyka fiskalnego

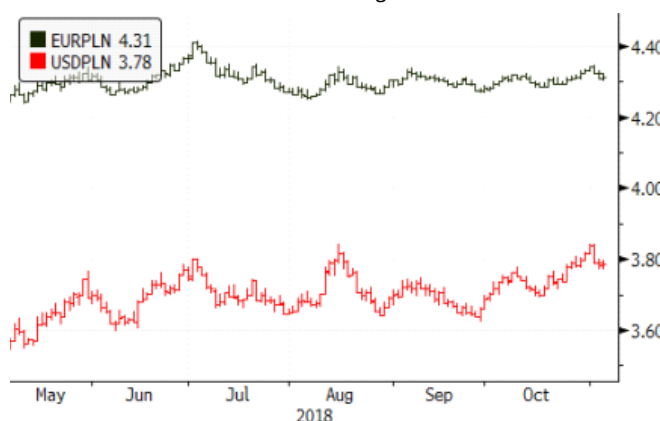
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.79	1
Francja	25	1	0.35	0
Węgry	116	1	3.23	1
Hiszpania	65	4	1.14	0
Włochy	221	8	2.88	-1
Portugalia	64	0	1.45	0
Irlandia	25	0	0.57	3
Niemcy	11	0	-	-

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

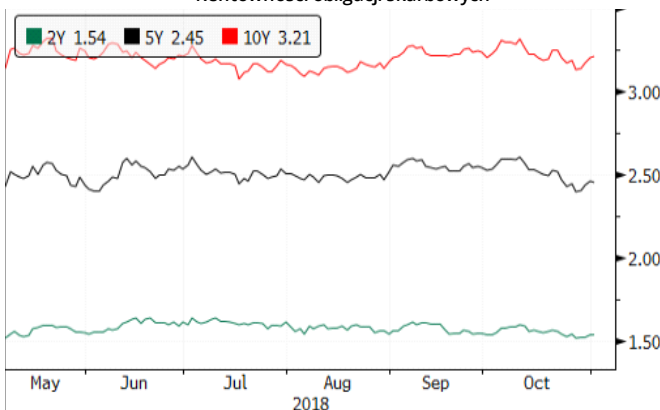
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



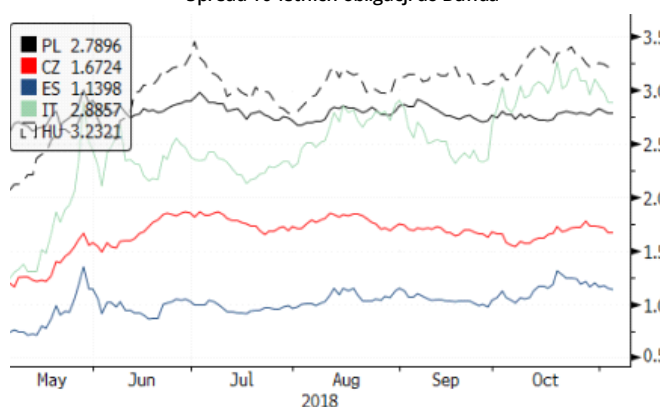
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (2 listopada)								
09:00	PL	PMI przemysł	X	pkt	50,2	49,9	50,4	50,5
09:55	DE	PMI przemysł	X	pkt	52,3	-	52,2	52,3
10:00	EZ	PMI przemysł	X	pkt	52,1	-	52,0	52,1
13:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	X	tys.	190	-	250	118
13:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	3,7	-	3,7	3,7
15:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m	-1,5	-	0,7	0,8
15:00	US	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	0,3	-	0,7	2,6
PONIEDZIAŁEK (5 listopada)								
02:45	CN	PMI usługi	X	pkt	52,8	-	50,8	53,1
16:00	US	ISM usługi	X	pkt	59,4	-		61,6
WTOREK (6 listopada)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	-0,5	-		2,0
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	-	-		1,9
09:55	DE	PMI usługi	X	pkt	53,6	-		53,6
10:00	EZ	PMI usługi	X	pkt	53,3	-		53,3
ŚRODA (7 listopada)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50		1,50
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	-0,3	-		-0,3
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0,1	-		-0,2
CZWARTEK (8 listopada)								
08:00	DE	Eksport	IX	% m/m	0,3	-		-0,1
09:00	HU	Inflacja	X	% r/r	3,7	-		3,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		214
20:00	US	Decyzja FOMC		%	2,25	-		2,25
PIĄTEK (9 listopada)								
09:00	CZ	Inflacja	X	% r/r	2,4	-		2,3
16:00	US	Wstępny Michigan	XI	pkt	97,9	-		99,0

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