

# Codziennik

## Solidne PMI w przetwórstwie

Znaczne zwyżki na giełdach po dobrej serii przemysłowych PMI  
 EURPLN spadł poniżej 4,60  
 Rentowności stabilne – 10L około 1,19%  
 Dziś publikacja danych w USA (zamówienia na dobra trwałe i przemysłowe)

Listopad rozpoczął się serią wskaźników PMI w przetwórstwie (dane za październik), które w wielu krajach jeszcze wzrosły względem odczytów, często już sporo powyżej neutralnego poziomu 50 pkt, z poprzedniego miesiąca. Stało się tak np. Chinach, Indiach, w strefie euro, Niemczech, Francji, Włoszech, Hiszpanii, Szwecji, Norwegii, Turcji, RPA, Polsce, Węgrzech i Czechach oraz Stanach Zjednoczonych. PMI obniżył się licząc m/m w Malezji i Rosji. Zmienność dolara oraz rentowności na rynkach bazowych nie była jednak wielka - rynki oczekują na ważne dane z wyborów oraz gospodarki USA w dalszej części tygodnia.

Październikowy **indeks PMI** w przemyśle wyniósł 50,8, tyle co we wrześniu i o 0,4pp poniżej rynkowych oczekiwań. W raporcie podkreślono, że lokalny popyt wypadł słabo podczas gdy wskaźnik zamówień eksportowych był najwyższy od stycznia 2018 r. Pomimo gorszej oceny perspektyw prowadzenia biznesu firmy szukały nowych pracowników (wskaźnik zatrudnienia najwyższy od dwóch lat). Zgłaszane też były problemy z dostępnością pracowników z uwagi na kwarantannę. Naszym zdaniem w kolejnych miesiącach przemysł i eksport będą wciąż wyróżniać się pozytywnie wśród wyników polskiej gospodarki osłabione restrykcjami.

**Ankieta kredytowa NBP** wykazała, że w III kw. mimo poprawy koniunktury popyt firm na kredyt wciąż wyraźnie spadał a na kredyty mieszkaniowe i konsumpcyjne był stabilny. Wg badania w IV kw. banki we wszystkich segmentach rynku kredytowego planowały złagodzić politykę i liczyły na poprawę popytu - jednak badanie przeprowadzono na początku października, więc rozwój pandemii mógł już te wyniki zdezaktualizować.

Zmieniliśmy **nasze prognozy polskiego wzrostu gospodarczego**: prognoza na 2020 r. pozostaje na poziomie ok. -3% jako wypadkowa (a) podniesienia szacunku na III kw., (b) obniżenia IV kw., (c) rewizji danych historycznych. Prognozę na 2021 r. obniżamy o ok. 1 pkt. proc., do ok. 4%, uwzględniając ryzyko rozciągnięcia problemów z koronawirusem na I kw., co wyraźnie obniży „punkt startowy” dla całego roku. Więcej na ten temat w [MAKROskopie](#) pt. „Wyboista droga do normalności”.

**EURUSD** rozpoczął tydzień po 1,165 i przy bardzo niskiej zmienności dziennej (zakres wahań około 1,162-1,165) zamknął się po 1,163. W ubiegłym tygodniu strategie *risk reversal* w tenorach do 3 miesięcy zbliżyły się do zera lub przeszły na stronę ujemną sygnalizując wyższe prawdopodobieństwo umocnienia się dolara.

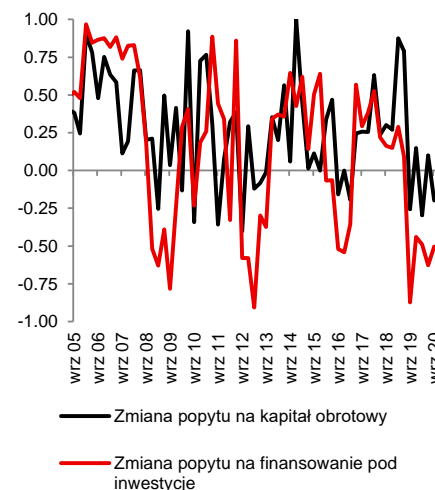
**EURPLN** większość dnia podobnie jak inne waluty regionu pozostawał stabilny jednak późnym popołudniem zaczął spadać, przekroczył symboliczny poziom 4,60 i na zamknięciu oscylował wokół 4,598.

**Pozostałe waluty CEE**: EURHUF utrzymywał się większość dnia niewiele powyżej 366, na krótko wzrastając do 367, a zamknął się po 366,2. Październikowy indeks PMI w przemyśle pobił oczekiwania i po raz pierwszy od lutego 2020 powrócił powyżej 50,1 pkt. Ponadto wrześniowa inflacja PPI wzrosła do 5,2% r/r (z 3,6% r/r miesiąc wcześniej). Dość znacznie spadł EURCZK – o 0,5%, a trzydniowy ruch od czwartku wyniósł już 1,3%. Również w Czechach odczyt przemysłowego PMI, 51,9 pkt, przewyższył oczekiwania rynkowe. Znacznie za to osłabiał się rubel na dość słabym odczycie PMI 46,9 – koszyk rubla przebił z impetem istotny opór na poziomie 85,0 a kurs USDRUB wzrósł w sumie o 1,4% do 80,5.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** krzywa FRA i IRS była stabilna a zainteresowanie klientów zrównoważone, 5L IRS po 0,50% a 10L IRS po 0,94%. Obligacje rządowe nie zmieniły ceny a rentowność utrzymała się na poziomie piątkowego zamknięcia np. 10L po 1,19%. Spread do Bundu wyniósł 182pb.

Agencja Bloomberg podała, że zaplanowane na tę środę **posiedzenie RPP zostanie przesunięte** na piątek, 6 listopada. Na stronie NBP jest już potwierdzająca to oficjalna zmiana kalendarza posiedzeń.

### Ankieta kredytowa NBP, wskaźniki popytu firm na kredyt



Źródło: NBP, Santander

### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: ekonomia@santander.pl  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://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	4.5931	CZKPLN	0.1678
USDPLN	3.9412	HUFPLN*	1.2559
EURUSD	1.1657	RUBPLN	0.0492
CHFPLN	4.2910	NOKPLN	0.4137
GBPPLN	5.0931	DKKPLN	0.6159
USDCNY	6.6945	SEKPLN	0.4437

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 02.11.2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5895	4.6161	4.6100	4.6073	4.6048
USDPLN	3.9437	3.9718	3.9600	3.9610	3.9557
EURUSD	1.1621	1.1655	1.1635	1.1633	-

### Rynek stopy procentowej 02.11.2020

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0722 (2L)	0.01	0
PS0425 (5L)	0.39	1
DS1030 (10L)	1.19	0

#### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.15	0	0.21	0	-0.55	-1
2L	0.20	0	0.24	0	-0.54	1
3L	0.27	-1	0.27	-1	-0.54	0
4L	0.38	0	0.35	0	-0.52	0
5L	0.50	0	0.43	-1	-0.48	1
8L	0.79	0	0.71	-2	-0.36	1
10L	0.95	0	0.85	-3	-0.27	1

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.10	-1
SW	0.12	0
2W	0.17	0
1M	0.20	0
3M	0.22	0
6M	0.25	0
1Y	0.25	-1

#### Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\*

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.19	0
3x6	0.14	0
6x9	0.11	0
9x12	0.11	0
3x9	0.18	2
6x12	0.17	2

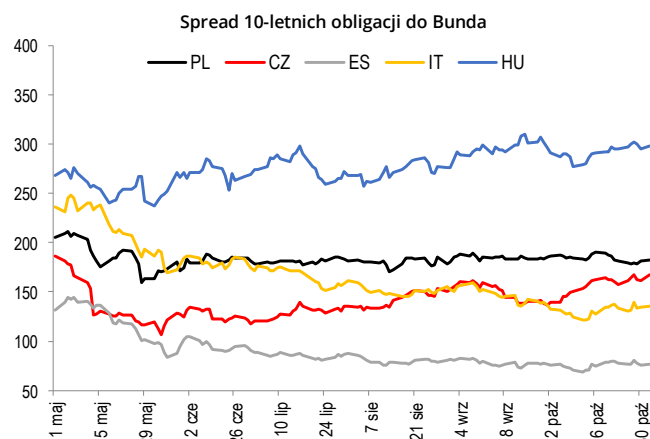
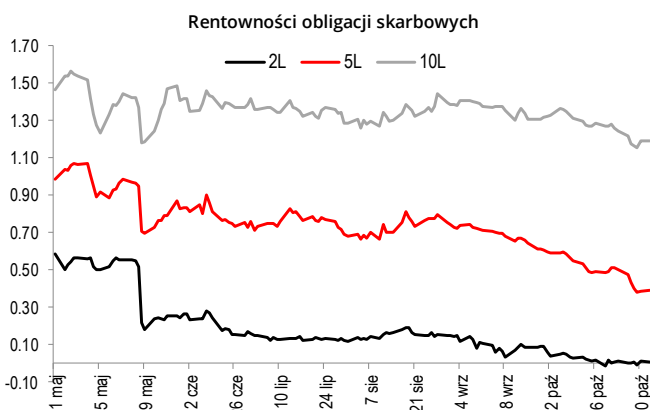
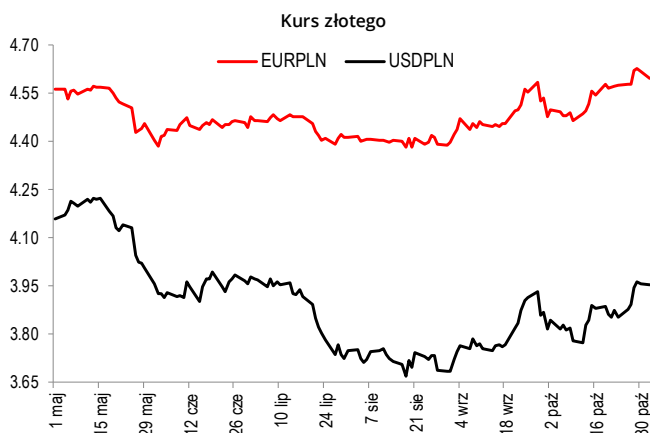
#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	59	0	183	2
Francja	10	0	29	1
Węgry	63	0	298	2
Hiszpania	60	0	76	0
Włochy	90	1	135	1
Portugalia	38	0	75	1
Irlandia	18	0	37	0
Niemcy	8	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



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	SANTANDER		
<b>PIĄTEK (30 października)</b>								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	-0,6		-2,2	1,8
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-6,7		-5,8	-10,9
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja</b>	<b>X</b>	<b>% r/r</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>
10:00	DE	PKB WDA	III kw.	% r/r	-5,5		-4,3	-11,3
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	X	% r/r	-0,3		-0,3	-0,3
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-7,0		-4,3	-14,8
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	IX	%	8,2		-8,3	8,1
13:30	US	Wydatki osobiste	IX	% m/m	1,0		1,4	1,0
13:30	US	Dochody osobiste	IX	% m/m	0,4		0,9	-2,7
13:30	US	Indeks cen PCE SA	IX	% m/m	0,2		0,2	0,3
15:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	81,2		81,8	81,2
<b>PONIEDZIAŁEK (2 listopada)</b>								
<b>09:00</b>	<b>PL</b>	<b>PMI przemysł</b>	<b>X</b>	<b>pkt</b>	<b>51,2</b>	<b>50,7</b>	<b>50,8</b>	<b>50,8</b>
09:55	DE	PMI przemysł	X	pkt	58,8		58,2	58,0
10:00	EZ	PMI przemysł	X	pkt	54,4		54,8	54,4
16:00	US	ISM przemysł	X	pkt	55,6		59,3	55,4
<b>WTOREK (3 listopada)</b>								
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m	-		-	1,9
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	0,3		-	0,7
<b>ŚRODA (4 listopada)</b>								
	<b>PL</b>	<b>Decyzja RPP</b>		<b>%</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>
02:45	CN	PMI usługi	X	pkt	55,0		-	54,8
09:55	DE	PMI usługi	X	pkt	48,9		-	48,9
10:00	EZ	PMI usługi	X	pkt	46,2		-	46,2
14:15	US	Raport ADP	X	tys.	750,0		-	748,7
16:00	US	ISM usługi	X	pkt	57,5		-	57,8
<b>CZWARTEK (5 listopada)</b>								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	2,0		-	4,5
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	-1,5		-	4,4
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	770,0		-	751,0
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	5 lis		-		-	0,3
20:00	US	Decyzja FOMC	5 lis		0,25		-	0,25
<b>PIĄTEK (6 listopada)</b>								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	3,5		-	-0,2
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	-		-	-8,0
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	-		-	-0,2
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	X	tys.	610,0		-	661,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	7,7		-	7,9

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 obowiązują 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