

Codziennik

PMI wzrósł, ale pozostaje w strefie recesji

Dzisiaj dane z USA o zamówieniach

Indeks PMI dla Polski odbił w górę, niemiecki pogłębił spadek

Złoty mocniejszy dzięki odbiciu euro i działaniom BGK

Umocnienie na rynkach długu w kraju i za granicą

Dzisiaj dane z USA: zamówienia w przemyśle i na dobra trwałe.

Indeks PMI dla polskiego przetwórstwa niespodziewanie poskoczył we wrześniu do 43 pkt z 40,9 pkt wobec prognoz rynkowych 40,2 pkt oraz naszej prognozy 39,9 pkt. Odbicie wynikało głównie z nieco lepszych odczytów składowych opisujących produkcję i nowe zamówienia. Jest to pierwsza poprawa po sześciu spadkach z rzędu, które zaczęły się przy odczycie 54,7 pkt. Raport PMI nie sprawia jednak dobrego wrażenia: podkreśla większe tempo likwidowania miejsc pracy, nadejście nowej fali kosztowej, a indeksy dla produkcji i nowych zamówień wciąż są głęboko poniżej 50 pkt, pomimo lekkiej poprawy. Respondenci wskazywali na mocny spadek popytu z Niemiec i rosnące spożytkowanie zapasów towarów gotowych, co sugeruje słabsze odczyty produkcji przemysłowej w najbliższych miesiącach.

Wskaźniki wyprzedzające dla głównych gospodarek zaskoczyły w dół – niższe od wcześniejszych odczytów były ostateczne wartości PMI/ISM dla Niemiec, strefy euro i USA. Szczególnie słabo wyglądały wskaźniki dla nowych zamówień oraz nowych zamówień eksportowych.

NBP poinformował, że 6 października o 15:00 odbędzie się **konferencja prezesa NBP**.

Wg informacji PAP, w 2023 r. rząd planuje wprowadzenie **minimalnej kwotowej waloryzacji świadczeń społecznych** w wysokości 250 zł. Wcześniej informowano, że wskaźnik waloryzacji wyniesie 13,8%, choć naszym zdaniem będzie nieco wyższy i szacujemy go na 14,3%. Przy takiej wartości wskaźnika dodatek kwotowy będzie dotyczył świadczeniobiorców pobierających do ok. 1750 zł, dotknie zatem ok. 20% emerytur i rent rodzinnych oraz ponad połowy rent z tytułu niezdolności do pracy (świadczenia wypłacane przez ZUS). Szacujemy koszt tego rozwiązania na ok. 1,5 mld zł w skali rocznej. Ponieważ minimalna emerytura wzrosłaby w takim przypadku do 1588,34 zł, oznaczałoby to też wyższą wypłatę 13. emerytury (o ok. 0,5 mld zł) oraz 14. emerytury (o ok. 0,4 mld zł). Przypomnijmy, że ta ostatnia nie jest uwzględniona w projekcie budżetu.

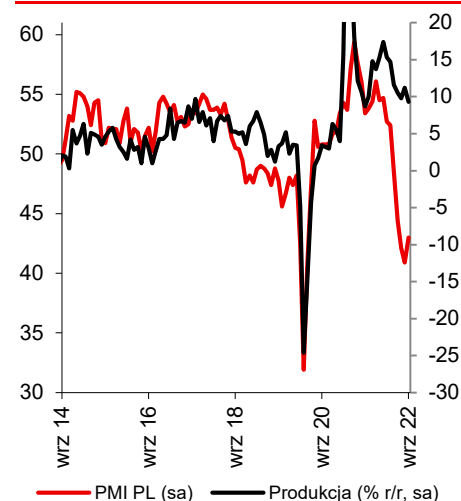
EURUSD z okolic 0,98 spadł w okolice 0,9750 po gorszych od oczekiwań danych PMI sektora wytwórczego dla Niemiec i strefy euro, ale do końca dnia powrócił w okolice 0,98, a po zamknięciu nawet nieco wyżej. Nastroje na globalnych rynkach poprawiły się po tym jak brytyjski rząd ogłosił wycofanie się z planów cięć podatkowych, które w zeszłym tygodniu przestraszyły inwestorów.

EURPLN z okolic 4,85 zszedł do ok. 4,82. Złotemu pomógł lepszy od oczekiwań odczyt krajowego PMI sektora wytwórczego za wrzesień, a także interwencje BGK, który kupował polską walutę.

Inne waluty CEE: EURCZK z okolic 24,57 spadł do około 24,53. Czeskiej walucie nie zaszkodził gorszy od oczekiwań odczyt PMI sektora wytwórczego za wrzesień (44,7 vs. oczekiwane 46), gdyż wyniki czeskiego budżetu na koniec III kwartału okazały się lepsze względem analogicznego okresu rok wcześniej (deficyt wyniósł 270,0 mld wobec 326,3 mld koron w 2021 roku). **EURHUF** z okolic nieco poniżej 421 próbował atakować poziom 426 po tym jak węgierski PMI sektora wytwórczego, z poziomu 57,8 spadł do 49,6 w wrześniu ale do końca dnia forint odrobił straty.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności przesunęła się w dół na środku oraz na dłuższym końcu średnio o około 12 pb. Pomogło w tym wyraźne umocnienie obligacji na rynkach bazowych, które z kolei wynikało ze wzrostu oczekiwań, że hamowanie gospodarek zatrzyma agresywne podwyżki stóp procentowych EBC i Fed. W przypadku NBP ostatnie dane inflacyjne zwiększyły wycenę oczekiwanych podwyżek stóp w krótszym terminie, co z kolei zwiększa obawy o silniejsze spowolnienie gospodarcze później. Na środku oraz na dłuższym końcu wzrosła krzywa asset swapowa, co mogło być efektem opublikowanej przez MF strategii zarządzania długiem sektora finansów publicznych. Wynika z niej, że przy zakładanym spowolnieniu gospodarczym w przyszłym roku, rząd zamierza utrzymać podobne jak w tym roku poziomy potrzeb pożyczkowych brutto budżetu oraz funduszy ośrodkobudżetowych (w 2023 roku ok. 288 mld zł, wobec poziomu 297 mld zł planowanych na 2022 rok), przy czym inwestorzy zdają sobie sprawę, że faktyczne potrzeby będą zapewne większe, ponieważ rządowe plany nie uwzględniają szeregu działań ostonowych związanych z kryzysem energetycznym.

Wskaźnik PMI a produkcja przemysłowa



Źródło: GUS, 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

Jarosław Kosaty 887 842 480

Marcin Łuziński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.8198	CZKPLN	0.1961
USDPLN	4.8865	HUFPLN*	1.1550
EURUSD	0.9861	RUBPLN	0.0835
CHFPLN	4.9332	NOKPLN	0.4606
GBPPLN	5.5467	DKKPLN	0.6478
USDCNY	7.1135	SEKPLN	0.4457

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 03/10/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.8067	4.8567	4.8552	4.8268	4.8272
USDPLN	4.9010	4.9631	4.9614	4.9223	4.9207
EURUSD	0.9751	0.9844	0.9783	0.9806	-

Rynek stopy procentowej 03/10/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	7.44	-5
DS0727 (5L)	7.28	-14
DS0432 (10L)	7.00	-17

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.86	3	4.50	-7	2.30	-11
2L	7.63	-4	4.39	-7	2.67	-15
3L	7.28	-7	4.18	-11	2.71	-18
4L	7.04	-13	4.02	-16	2.75	-18
5L	6.92	-15	3.91	-20	2.78	-19
8L	6.74	-19	3.73	-19	2.84	-19
10L	6.70	-21	3.67	-18	2.89	-19

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.88	3
T/N	6.98	2
SW	7.09	2
2W	7.09	1
1M	7.14	3
3M	7.28	7
6M	7.43	2
1Y	7.52	4

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.48	0
3x6	7.73	1
6x9	7.83	5
9x12	7.74	3
3x9	7.88	1
6x12	7.96	4

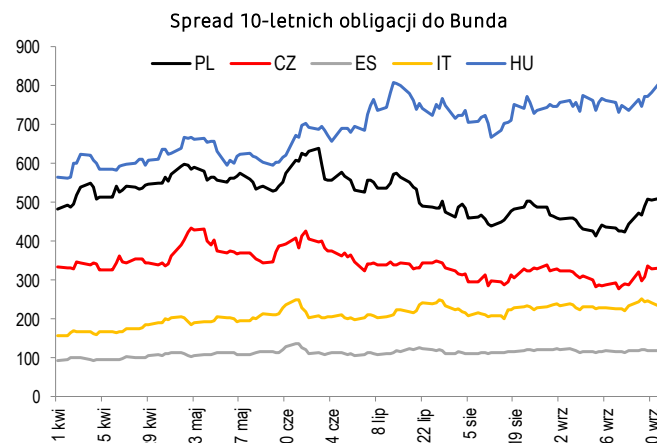
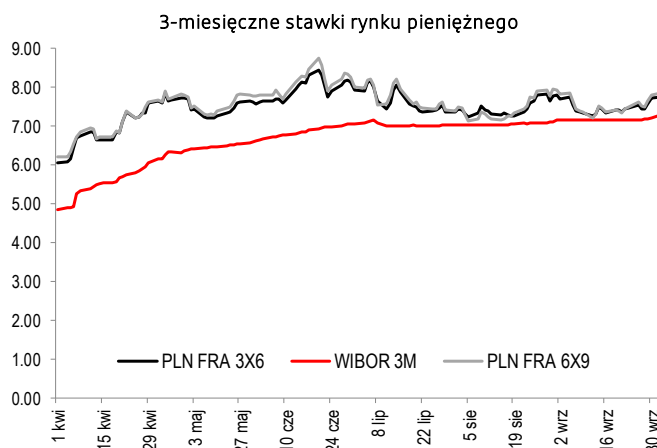
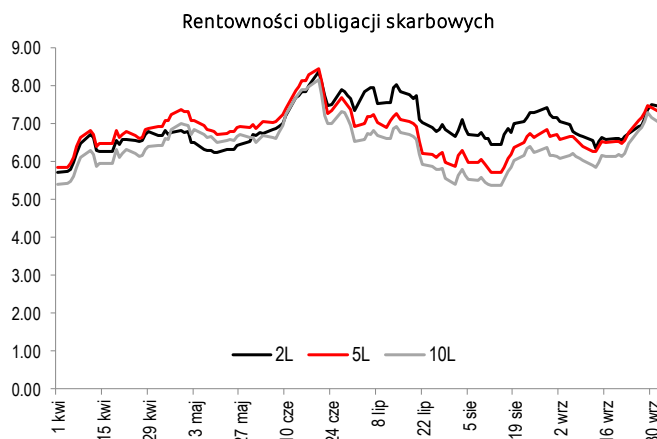
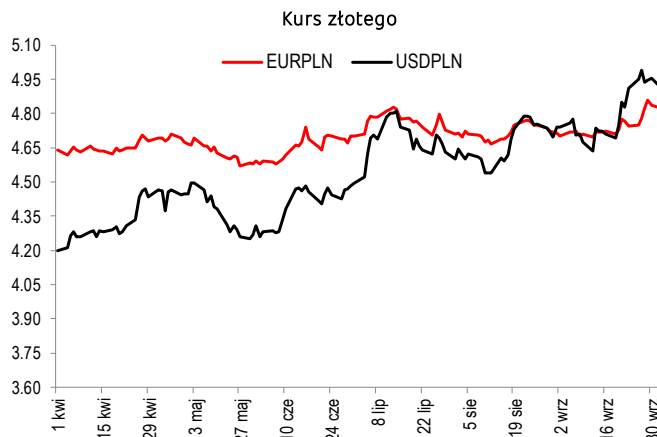
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	140	0	510	5
Francja	18	0	60	-1
Węgry	243	-1	811	30
Hiszpania	65	0	117	-1
Włochy	80	-2	231	-9
Portugalia	50	0	107	0
Irlandia	23	0	59	0
Niemcy	18	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 RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
PIĄTEK (30 września)								
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	3.7		3.7	3.7
10:00	PL	Inflacja	IX	% r/r	16.4	16.6	17.2	16.1
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	IX	% r/r	9.7		10.0	9.1
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VIII	%	6.6		6.6	6.6
14:30	US	Wydatki osobiste	VIII	% m/m	0.2		0.3	0.3
14:30	US	Dochody osobiste	VIII	% m/m	0.3		0.4	-0.2
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VIII	% m/m	0.1		0.3	-0.1
16:00	US	Indeks Michigan	IX	pkt	59.5		58.6	59.5
PONIEDZIAŁEK (3 października)								
09:00	PL	PMI przemysł	IX	pkt	40.0	39.9	43.0	40.9
09:55	DE	PMI przemysł	IX	pkt	48.3		47.8	49.1
10:00	EZ	PMI przemysł	IX	pkt	48.5		48.4	49.6
16:00	US	ISM przemysł	IX	pkt	52.3		50.9	52.8
WTOREK (4 października)								
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VIII	% m/m			-	-0.2
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	0.3		-	-1.0
ŚRODA (5 października)								
	PL	Decyzja RPP		%	7.00	7.25	-	6.75
08:00	DE	Eksport	VIII	% m/m			-	-2.0
09:55	DE	PMI usługi	IX	pkt			-	45.4
10:00	EZ	PMI usługi	IX	pkt			-	48.9
14:15	US	Raport ADP	IX	tys.	200		-	132
16:00	US	ISM usługi	IX	pkt	56.0		-	56.9
CZWARTEK (6 października)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	-0.5		-	-1.1
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r			-	6.6
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VIII	% m/m			-	0.3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	215.0		-	193.0
15:00	PL	Konferencja prezesa NBP						
PIĄTEK (7 października)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VIII	% m/m	-0.5		-	-0.3
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	VIII	% m/m	-1.0		-	1.9
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	6.7		-	-1.9
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IX	tys.	250		-	315
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	3.7		-	3.7

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Par

*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