

Codziennik

Lekkie odbicie PMI w kraju

Dziś zestaw danych z amerykańskiego rynku pracy

Wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu odbił, niemiecki gorzej od wstępnego odczytu

Dużo słabszy dolar, polski rynek pieniężny pogłębił wycenę obniżek stóp w przyszłym roku

Dzisiaj poznamy miesięczny raport nt. rynku pracy w USA z informacją o zmianie zatrudnienia, stopie bezrobocia i płacach. Rano wyszły już dane o eksporcie Niemiec i pokazały spadek nieco mocniejszy od oczekiwań.

Do dziś kraje UE mają wyrazić zgodę na nowe sankcje na Rosję w postaci ograniczenia ceny zakupu rosyjskiej ropy docierającej do UE drogą morską.

Wskaźnik PMI dla przemysłu Niemiec okazał się niższy niż podpowiadał jego wstępny odczyt (46,2 pkt zamiast 46,7 pkt) a raport podkreślił słabnący popyt, wolne moce produkcyjne i utrzymujące się obawy o bezpieczeństwo energetyczne, wysoką inflację, trudne warunki finansowania działalności. Wskaźnik dla przemysłu **strefy euro** również był niższy niż wstępny szacunek a raport wskazał na pojawiający się problem nadmiaru zapasów, co stanowi ryzyko dla dalszej aktywności sektora i dla zatrudnienia. W **danych z USA** można było znaleźć i solidny odczyt wzrostu dochodów konsumentów, i potwierdzenie oczekiwań na delikatny spadek inflacji bazowej PCE (z 5,2% r/r do 5,0%), ale też zaskakujący słabością wskaźnik ISM dla przemysłu i ponad czterokrotny wzrost r/r planowanych zwolnień wg raportu Challenger. Rynek skupił się na tych negatywnych.

Indeks PMI dla polskiego przemysłu odbił się w listopadzie do 43,4 pkt z 42,0 pkt w październiku za sprawą poprawy indeksów produkcji i nowych zamówień. Wyniki badania nie były jednak zbyt optymistyczne - firmy informowały o redukcji zatrudnienia, skracających się kolejkach zadań i mniejszych zakupach surowców, materiałów i komponentów do produkcji. Z drugiej strony, presja kosztowa spadła do najniższego poziomu od 2 lat. Uważamy, że polska gospodarka będzie spowalniać w najbliższych miesiącach, więc nie uznajemy tego odbicia w PMI za zwiastun trendu wzrostowego.

Członek RPP Wiesław Janczyk powiedział w wywiadzie dla Super Biznesu, że obecny poziom stóp jest właściwy i nie ma informacji, które skłaniałyby do wznowienia podwyżek.

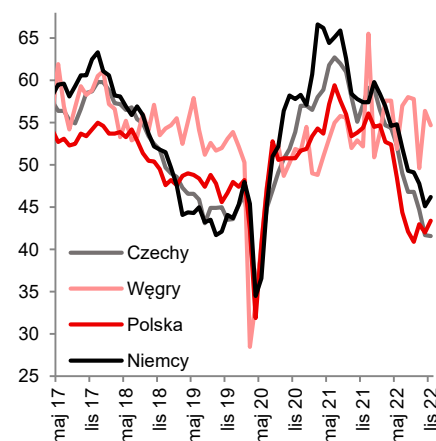
EURUSD z okolic 1,04 wzrósł do 1,05. Amerykańskiej walucie zaszkodziły słabsze od oczekiwań odczyty PMI sektora wytwórczego za listopad, w tym przede wszystkim jego komponent cenowy (spadek z 46,6 do 43) oraz niższy odczyt ulubionego wskaźnika inflacyjnego Fed-u tj. inflacji bazowej PCE.

EURPLN z okolic 4,67 wzrósł do 4,69. Złotemu zaszkodziły wyniki badania PMI, które pomimo odreagowania indeksu w górę, w swojej strukturze wyraźnie wskazywały na oznaki wyraźnego spowalniania aktywności gospodarczej.

Inne waluty CEE: EURCZK z okolic 24,33 wzrósł do okolic 24,38. **EURHUF** z okolic 407 wzrósł do 412. Waluty regiony traciły na wartości pod wpływem słabych odczytów wskaźników PMI w Czechach i na Węgrzech sygnalizujących osłabienie koniunktury.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności kolejny dzień kontynuowała spadki. Na dłuższych terminach silnie spadały oczekiwania poziomu stóp procentowych na rynku FRA. Umocnienie długu dotyczyło nie tylko Polski, ale również wyraźnie zaznaczało się na rynkach głównych. Po gotębim wystąpieniu Powella pakiet słabszych danych PMI dodatkowo utwierdził rynki w przekonaniu, że nadchodzące spowolnienie gospodarcze będzie również zmniejszać presję cenową.

Wskaźniki PMI dla przemysłu



Źródło: S&P Global, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa

email: ekonomia@santander.pl

www: santander.pl/servis-ekonomiczny

Piotr Bielski 691 393 119

Jarostaw Kosaty 887 842 480

Marcin Luzziński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6849	CZKPLN	0.1918
USDPLN	4.4483	HUFPLN*	1.1275
EURUSD	1.0532	RUBPLN	0.0721
CHFPLN	4.7474	NOKPLN	0.4568
GBPPLN	5.4446	DKKPLN	0.6296
USDCNY	7.0450	SEKPLN	0.4315

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 01/12/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6672	4.7093	4.6742	4.6873	4.6892
USDPLN	4.4472	4.5149	4.4752	4.4656	4.4911
EURUSD	1.0391	1.0533	1.0444	1.0497	-

Rynek stopy procentowej 01/12/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.81	-15
DS0727 (5L)	6.68	-20
DS0432 (10L)	6.45	-17

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.16	-10	5.06	-4	2.70	-2
2L	6.61	-18	4.55	-8	2.78	-4
3L	6.14	-20	4.09	-12	2.66	-4
4L	5.85	-19	3.83	-11	2.59	-5
5L	5.69	-21	3.68	-11	2.54	-12
8L	5.56	-21	3.48	-13	2.52	-12
10L	5.59	-18	3.44	-14	2.54	-6

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.78	2
T/N	6.76	-6
SW	6.89	0
2W	6.92	1
1M	7.03	9
3M	7.25	-3
6M	7.46	0
1Y	7.62	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.17	-4
3x6	7.11	-7
6x9	6.95	-14
9x12	6.57	-18
3x9	7.22	-9
6x12	7.02	-16

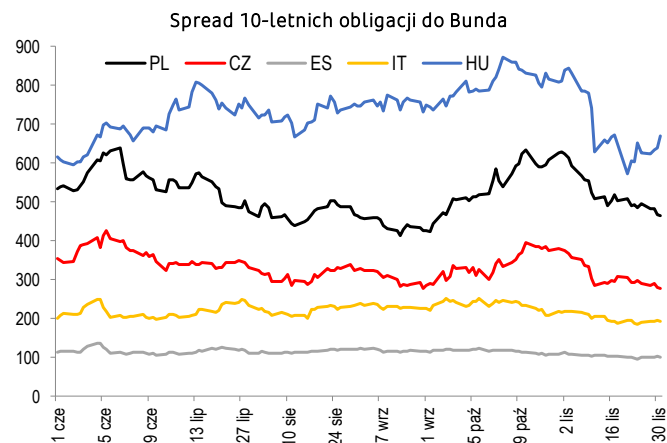
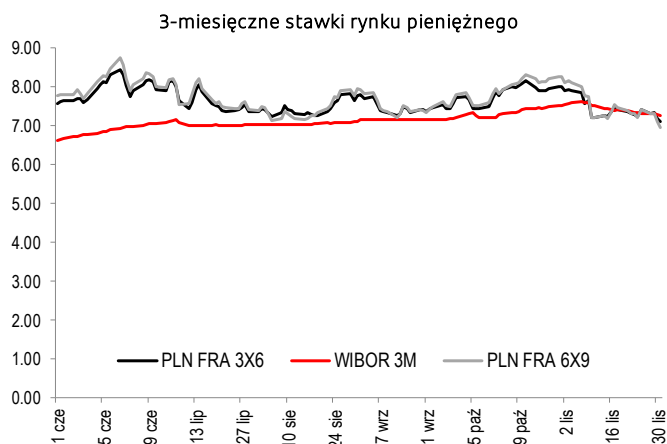
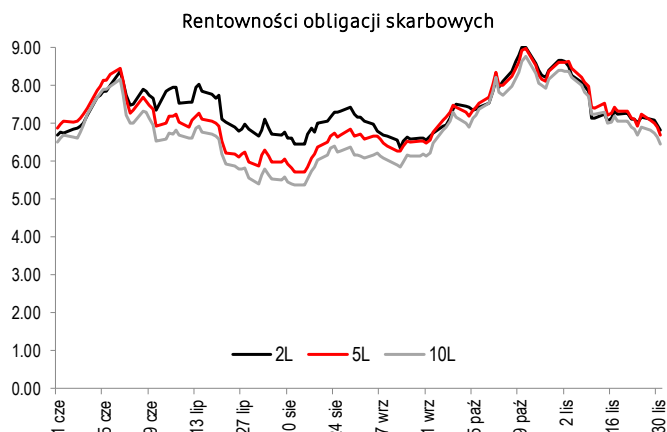
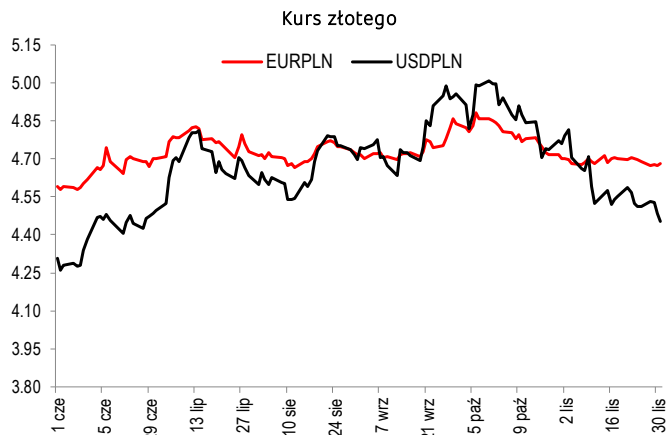
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	130	0	463	-4
Francja	15	0	45	-2
Węgry	214	-3	669	30
Hiszpania	53	-3	101	-1
Włochy	53	-3	191	-4
Portugalia	38	-3	93	-3
Irlandia	18	-3	43	-1
Niemcy	14	-1	-	-

*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 (25 listopada)								
08:00	DE	PKB WDA	III kw.	% r/r	1.2		1.3	1.2
10:00	PL	Stopa bezrobocia	X	%	5.1		5.1	5.1
PONIEDZIAŁEK (28 listopada)								
Brak kluczowych wydarzeń								
WTOREK (29 listopada)								
11:00	EZ	ESI	XI	pkt	93.5		93.7	92.7
14:00	DE	Inflacja HICP	XI	% m/m	0.1		0.0	1.1
16:00	US	Conference Board Konsumenci	XI	pkt	100.0		100.2	102.2
ŚRODA (30 listopada)								
10:00	PL	Inflacja	XI	% r/r	18.0	18.0	17.4	17.9
10:00	PL	PKB	III kw.	% r/r	3.5	3.5	3.6	5.8
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XI	% r/r	11.2		10.0	10.7
14:15	US	Raport ADP	XI	tys.	195		127	239
14:30	US	PKB	III kw.	% k/k	2.7		2.9	2.6
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	X	% m/m	-5.2		-4.6	-8.7
CZWARTEK (1 grudnia)								
09:00	PL	PMI przemysł	XI	pkt	43.0	43.0	43.4	42.0
09:00	HU	PKB	III kw.	% r/r	4.0		4.0	6.5
09:55	DE	PMI przemysł	XI	pkt	46.7		46.2	45.1
10:00	EZ	PMI przemysł	XI	pkt	47.3		47.1	46.4
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	X	%	6.6		6.5	6.6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	26.11.2022	tys.	235		225	241
14:30	US	Wydatki osobiste	X	% m/m	0.8		0.8	0.6
14:30	US	Dochody osobiste	X	% m/m	0.4		0.7	0.4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	X	% m/m	0.4		0.4	0.3
16:00	US	ISM przemysł	XI	pkt	49.7		49.0	50.2
PIĄTEK (2 grudnia)								
08:00	DE	Eksport	X	% m/m	-0.2		-0.6	-0.7
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-		-	1.6
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XI	tys.	200.0		-	261.0
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	3.7		-	3.7

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