Codziennik

Słabe nastroje w Europie

Dziś zamówienia przemysłowe w Niemczech
PMI usługowe w strefie euro poniżej oczekiwań
Dolar mocniejszy, złoty słabszy, rentowności wyżej

Dzisiaj rano pojawiły się dane o zamówieniach w niemieckim przemyśle, które wzrosły o 0,8% m/m, bardziej niż oczekiwano. W dalszej części dnia brak ważnych publikacji, krajowy rynek oczekuje na jutrzejszą decyzję RPP.

Indeksy PMI w europejskich usługach były nieco słabsze od wstępnego odczytu. Wskaźnik dla Niemiec obniżył się, głównie ze względu na słabszy napływ nowych zamówień. Obniżyły się też wskaźniki powiązane z inflacją. Wskaźniki PMI sugerują spowolenienie aktywności gospodarczej i są spójne ze spadkiem wartości PKB w strefie euro w IV kw. 2022 r. Słaby wyglądały też dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro, co sugeruje słabszy odczyt konsumpcji prywatnej. Na słabość konsumpcji wskazywały też dane o płacach realnych w Czechach w III kw. (spadek o rekordowe 9,8% r/r) oraz o sprzedaży detalicznej w październiku na Węgrzech (spowolnienie do 0,6% r/r z 3,0% r/r). Z kolei dane z USA o zamówieniach przemysłowych były nieco lepsze od oczekiwań, a indeksy nastrojów w usługach były niejednoznaczne: PMI pogorszył się, a ISM poprawił wobec października. Doniesienia o rezygnacji z obostrzeń covidowych w Chinach korzystnie oddziaływały na optymizm rynkowy.

Gabriel Makhlouf z EBC (z ramienia Banku Centralnego Irlandii) zasugerował, że bank centralny w przyszłym tygodniu podniesie stopy procentowe prawdopodobnie jedynie o 50 pb, aczkolwiek zaznaczył, że jego zdaniem dyskusja o poziomie docelowych stóp procentowych w strefie euro jest na ten moment przedwczesna i jest gotów wyobrazić sobie nawet scenariusz w którym stopy procentowe rosną powyżej 3%. Równocześnie podkreślił, jednak że ryzyko technicznej recesji w strefie euro jest wysokie. Opowiedział się również, za wolniejszym, na początku, tempem redukcji bilansu EBC. Do ograniczenia skali podwyżki w grudniu do 50 pb wezwał również **Francois Villeroy de Galhau z EBC** (Banque de France).

Agencja ratingowa Fitch obniżyła prognozę wzrostu PKB Polski w 2023 r. do 1,1% z 1,5%. To wciąż o wiele powyżej naszych prognoz (wg nas wzrost PKB będzie zbliżony do zera). Fitch spodziewa się, że inflacja osiągnie szczyt na początku 2023 r., na poziomie ok. 21% i następnie obniży się do ok. 13% do końca roku, a RPP utrzyma stopy procentowe na obecnym poziomie 6,75% do końca 2023 r.

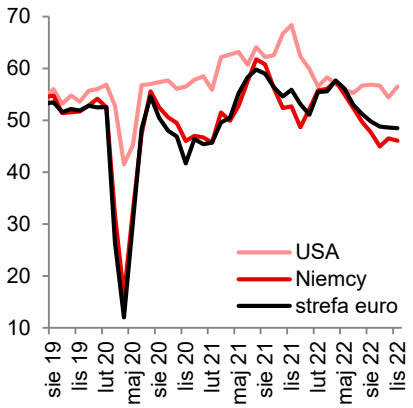
EURUSD zakończył dzień w okolicach poziomów otwarcia sesji europejskiej tj. w okolicach 1,05, aczkolwiek w pierwszej części dnia próbował atakować okolice 1,06. Na niekorzyść europejskiej waluty zadziałały słabe dane PMI oraz o sprzedaży detalicznej ze strefy euro. Dla kontrastu dane z USA (ISM, zamówienia na dobra trwałe oraz zamówienia przemysłowe) okazały się lepsze od oczekiwań. Dzisiejsza sesja rozpoczyna się od schodzenia EURUSD w kierunku 1,048.

EURPLN z okolic 4,67 wzrósł do 4,71. Impulsem do osłabienia złotego było umocnienie dolara w drugiej połowie poniedziałku. Dziś od rana trend osłabienia jest kontynuowany.

Inne waluty CEE: EURCZK z okolic 24,36 spadł do 24,30. W III kw. realne wynagrodzenia w Czechach spadły o 9,8% r/r. Szef CNB Ales Michl stwierdził, że spadki cen surowców na świecie sygnalizują spowolnienie globalnej gospodarki, co powinno przyczynić się do spadku inflacji. **EURHUF** z okolic 407 wzrósł powyżej 413. Szef MNB Gyorgy Matolcsy podkreślił, że bank centralny będzie walczył z inflacją „w każdy możliwy sposób". Jego zdaniem wszystkie wprowadzone przez rząd limity cenowe powinny być natychmiast wycofane.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności, po silnych spadkach w zeszłym tygodniu odbiła w górę średnio o około 26 pb. Impulsem do odreagowania była korekta rentowności w USA po kolejnych lepszych od oczekiwań amerykańskich danych. Niemiecka krzywa pozostawała stabilna ze względu na słabsze dane z Niemiec i strefy euro oraz sygnały z EBC o podobnie jak w USA wolniejszym tempie kolejnych podwyżek stóp w strefie euro.

Indeksy PMI w usługach, pkt



Źródło: S&P Global, 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 Luziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7125	CZKPLN	0.1935
USDPLN	4.4946	HUFPLN*	1.1321
EURUSD	1.0481	RUBPLN	0.0714
CHFPLN	4.7348	NOKPLN	0.4494
GBPPLN	5.4788	DKKPLN	0.6333
USDCNY	6.9946	SEKPLN	0.4307

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 05/12/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6679	4.7181	4.6687	4.7070	4.6898
USDPLN	4.4125	4.4880	4.4126	4.4847	4.4415
EURUSD	1.0488	1.0594	1.0583	1.0491	-

Rynek stopy procentowej 05/12/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	7.00	21
DS0727 (5L)	6.92	27
DS0432 (10L)	6.72	31

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.26	8	5.16	10	2.77	4
2L	6.72	20	4.70	14	2.87	4
3L	6.24	20	4.23	15	2.77	4
4L	5.96	19	3.96	13	2.69	3
5L	5.82	21	3.80	14	2.64	3
8L	5.72	21	3.58	11	2.59	2
10L	5.75	21	3.53	11	2.60	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.60	-13
T/N	6.73	-9
SW	6.87	-1
2W	6.90	-2
1M	7.00	4
3M	7.22	-2
6M	7.40	-2
1Y	7.57	-2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.22	0
3x6	7.22	6
6x9	7.10	11
9x12	6.78	18
3x9	7.34	5
6x12	7.17	14

Miary ryzyka fiskalnego

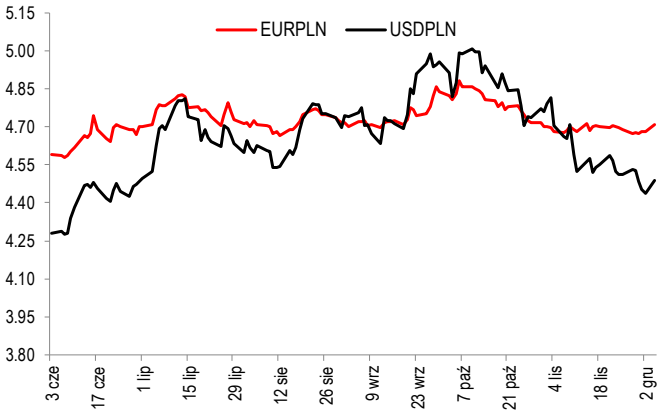
	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
Kraj	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	118	-7	485	29
Francja	15	0	44	-2
Węgry	207	-7	648	12
Hiszpania	53	0	100	-1
Włochy	53	0	187	-4
Portugalia	37	0	93	-1
Irlandia	17	0	44	-1
Niemcy	14	0	-	-

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

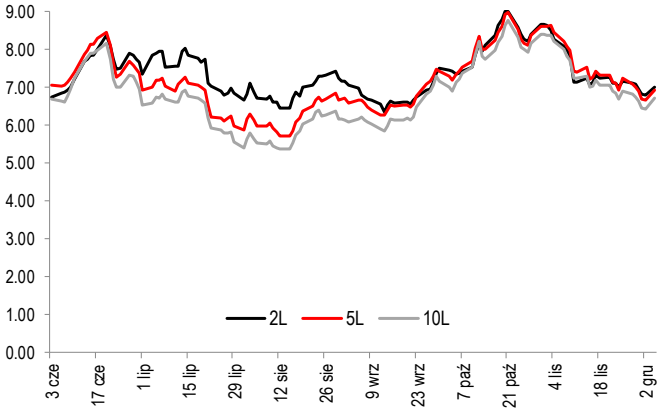
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

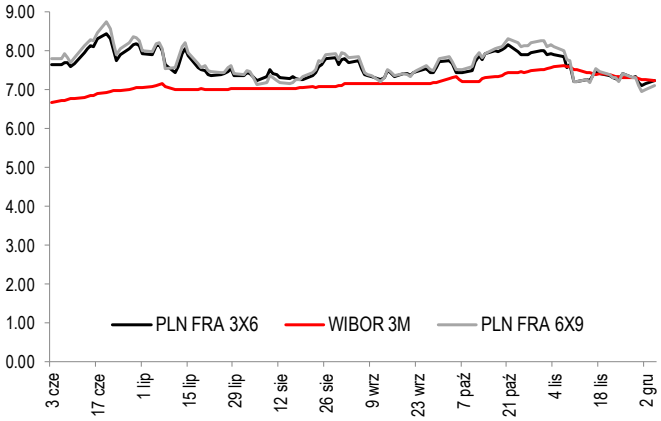
Kurs złotego



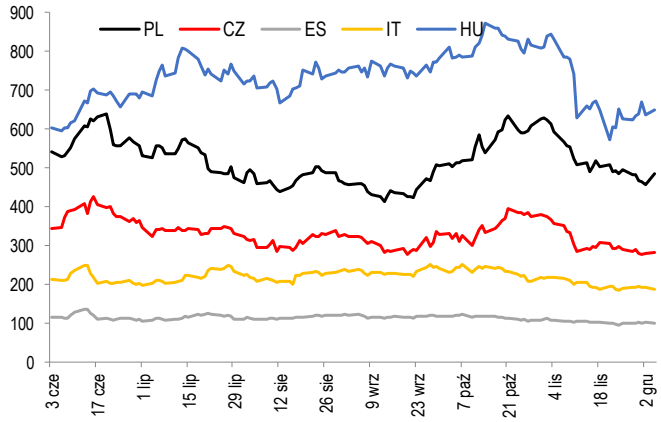
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	PROGNOZA SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
			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		1.7	1.6
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XI	tys.	200.0		263	284
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	3.7		3.7	3.7
			PONIEDZIAŁEK (5 grudnia)					
02:45	CN	PMI usługi	XI	pkt	48.0		46.7	48.4
09:55	DE	PMI usługi	XI	pkt	46.4		46.1	46.5
10:00	EZ	PMI usługi	XI	pkt	48.6		48.5	48.6
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	-		-1.8	0.8
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	X	% m/m	0.0		1.1	0.3
16:00	US	ISM usługi	XI	pkt	53.7		56.5	54.4
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	0.7		1.0	0.3
			WTOREK (6 grudnia)					
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	0.0		0.8	-4.0
			ŚRODA (7 grudnia)					
	PL	**Decyzja RPP**		**%**	**6.75**	**6.75**	**-**	**6.75**
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	X	% m/m	;-		-	0.6
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	-		-	8.3
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	0.0		-	11.6
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-		-	2.1
			CZWARTEK (8 grudnia)					
09:00	HU	Inflacja	XI	% r/r	0.0		-	21.1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	235.0		-	225.0
15:00	PL	Konferencja prezesa NBP						
			PIĄTEK (9 grudnia)					
14:00	**PL**	**Minutes RPP**	**XI**					
16:00	US	Indeks Michigan	XII	pkt	0.0		-	56.8

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