

Codziennik

Europa wciąż nie daje oznak ożywienia

Dzisiaj niemiecki ifo i sprzedaż nowych domów w USA
Wstępne październikowe indeksy PMI dla Niemiec i strefy euro nie pokazały odbicia
Euro ostabione rozczarowaniem płynącym z raportów PMI, EURPLN bez zmian

Dzisiaj opublikowany zostanie październikowy odczyt wskaźnika ifo, opisującego nastroje gospodarcze w Niemczech. Konsensus zakłada, że wskaźnik powinien zarejestrować minimalną poprawę, do 85,9 pkt. Poza tym, z USA napłyną dane o sprzedaży nowych domów we wrześniu.

Nowe zamówienia w przemyśle spadły we wrześniu o 22,8% r/r wobec spadku o 19,2% r/r w sierpniu, wynika z Biuletynu Statystycznego GUS (dane podawane są w ujęciu nominalnym). Nowe zamówienia w przemyśle przeznaczone na eksport również odnotowały spadek, o 14,5% r/r po obniżce o 15,9% r/r w sierpniu. Ponadto, wykorzystanie mocy produkcyjnych w przemyśle spadło w październiku do 78,0%, czyli o 0,4 pkt proc. w ujęciu rocznym. Nowe dane wskazują, że choć kondycja polskiego sektora przemysłowego pozostaje wyraźnie słabsza niż w 2022 r., to w perspektywie ostatnich miesięcy dostrzegalna jest pewna poprawa. **Stopa bezrobocia rejestrowanego we wrześniu wyniosła 5,0%** (jest na tym poziomie od czerwca) a liczba bezrobotnych ustanowiła nowy rekord spadając do 776 tys. (spadek o 25,7 tys. w skali roku, minimum osiągnięte przed pandemią wynosiło 840,5 tys.).

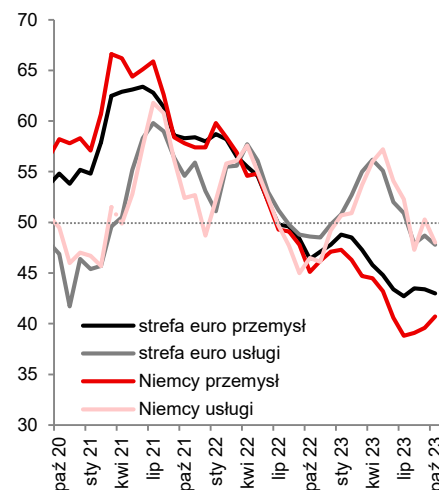
Przemysł Litwiniuk z RPP przyjmuje, że w listopadowej projekcji mogą się pojawić pierwsze ślady gospodarczego odbicia, a co za tym idzie, wolniejsze opadanie inflacji. W jego opinii nie ma przesłanek do rozważania dalszych obniżek, a być może perspektywa zarysowana w projekcji nakaże zastanowić się nad podwyżką.

Październikowe wstępne odczyty wskaźników PMI wskazują na trwające osłabienie w Niemczech i strefie euro. Wbrew oczekiwaniom na stabilizację, usługowe PMI obu gospodarek odnotowały pogorszenie, spadając z 48,7 pkt do 47,8 pkt w strefie euro i z 50,3 pkt do 48,0 pkt w Niemczech, gdzie pogorszenie indeksu było m.in. wynikiem najgorszych od ponad trzech lat wyników sprzedaży usług. Trochę lepsze wyniki napłynęły z sektora przemysłowego. Choć wskaźnik strefy euro był niższy niż od oczekiwań i spadł do 43,0 pkt z 43,4 pkt we wrześniu, niemiecki PMI wzrósł bardziej niż zakładano, do 40,7 pkt z 39,6 pkt. Niemniej, wskaźnik pozostaje głęboko poniżej neutralnej granicy 50,0 pkt, a jego powolne odbicie sugeruje, że niemiecki sektor przemysłowy wciąż cechuje znaczna słabość.

Podczas wczorajszej sesji na rynku walutowym złoty lekko umacniał się do euro, próbując zejść poniżej poziomu 4,460, ale zakończył dzień blisko kursu otwarcia. Nieznaczne zmiany odnotował też kurs EURCZK. Mocna aprecjacja dolara spowodowała spadek kursu EURUSD poniżej 1,06 i wzrost USDPLN do 4,21. **Narodowy Bank Węgier obniżył główną stopę procentową o 75 pb** do 12,25%, wobec oczekiwanego przez rynek cięcia o 50 pb do 12,50%. W reakcji na decyzję MNB węgierski forint stracił blisko 0,4% do euro i poza meksykańskim peso był wczoraj jedyną walutą istotnie tracącą wobec EUR ostabionego rozczarowaniem płynącym z raportów PMI.

Na rynkach długu doszło do wypłaszczenia krzywych. Rentowności polskich obligacji spadły o 8-12 pb, bardziej na długim końcu krzywej, co spowodziło rentowności obligacji dziesięcioletnich z powrotem poniżej 6%. Rentowności niemieckich obligacji obniżyły się o 4-6 pb, a amerykańskich wzrosły o 0-6 pb, co wynikało z rozczarowania wskaźnikami PMI. Polskie stawki FRA skorygowały odnotowane w poniedziałek wzrosty.

Wskaźniki PMI, 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
Bartosz Białas 517 881 807
Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
Marcin Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.4641	CZKPLN	0.1812
USDPLN	4.2125	HUFPLN*	1.1634
EURUSD	1.0597	RUBPLN	0.0454
CHFPLN	4.7195	NOKPLN	0.3770
GBPPLN	5.1240	DKKPLN	0.5979
USDCNY	7.3119	SEKPLN	0.3786

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 24/10/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4538	4.4693	4.4555	4.4637	4.4604
USDPLN	4.1680	4.2184	4.1732	4.2141	4.1884
EURUSD	1.0581	1.0693	1.0679	1.0592	-

Rynek stopy procentowej 24/10/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark	%	Zmiana (pb)
DS0725 (2L)	5.27	-7
WS0428 (5L)	5.60	-9
DS1033 (10L)	5.91	-12

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.32	-6	5.66	3	3.96	-4
2L	4.96	-9	5.26	7	3.72	-4
3L	4.84	-9	5.01	5	3.50	-6
4L	4.80	-13	4.84	0	3.40	-6
5L	4.87	-11	4.83	1	3.36	-6
8L	5.03	-13	4.76	1	3.35	-5
10L	5.14	-13	4.76	-2	3.39	-5

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	4.93	16

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.64	-13
T/N	5.82	-2
SW	5.82	-2
1M	5.78	-2
3M	5.65	-2
6M	5.57	0
1Y	5.55	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.55	-2
3x6	5.35	-5
6x9	5.01	-8
9x12	4.83	-6
3x9	5.30	-3
6x12	4.95	-9

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

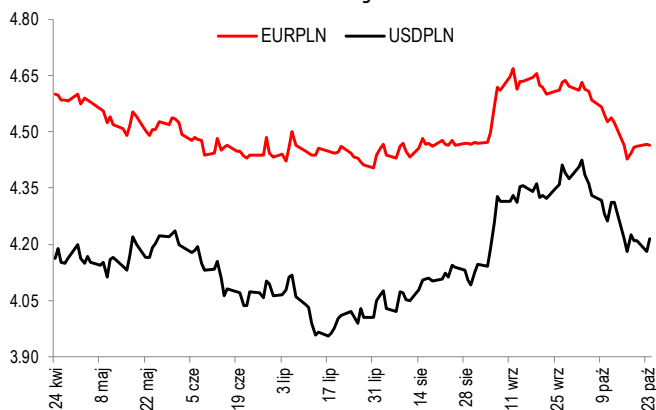
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	2	308	-9
Francja	14	1	63	1
Węgry	159	5	486	1
Hiszpania	56	1	111	2
Włochy	53	1	201	4
Portugalia	41	0	71	2
Irlandia	19	0	42	-2
Niemcy	18	0	-	-

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

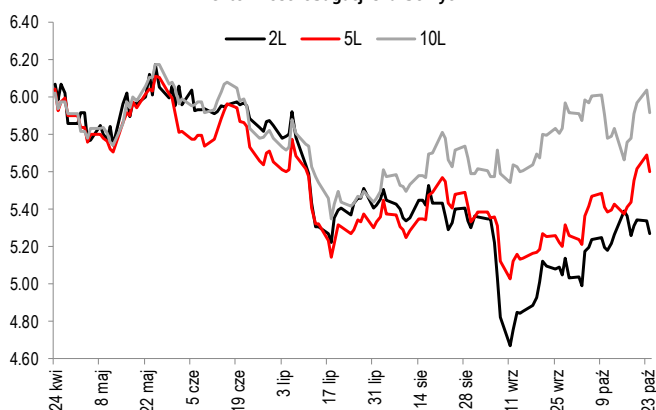
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

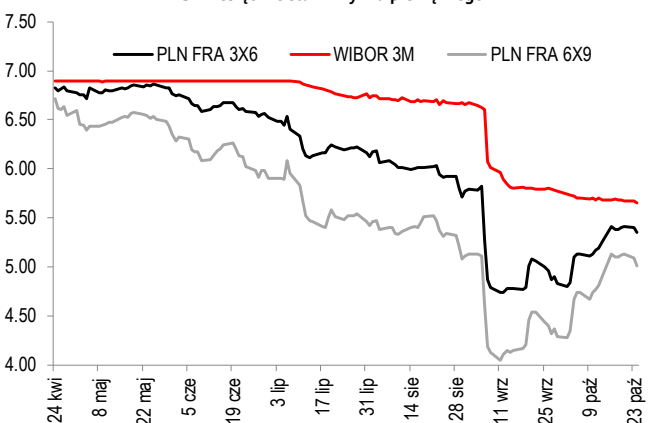
Kurs złotego



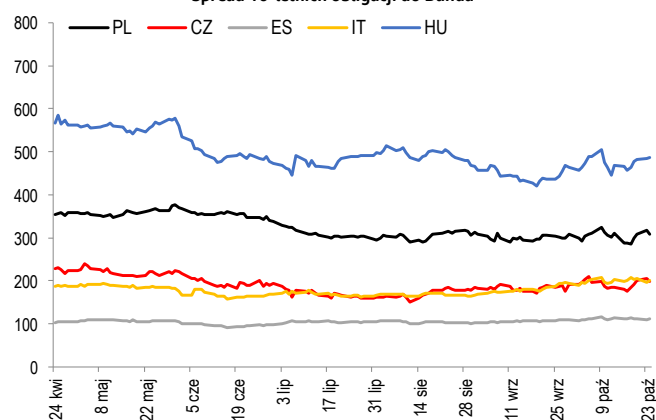
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
PIĄTEK (20 października)								
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	-1,7	-1,4	-0,3	-2,7
PONIEDZIAŁEK (23 października)								
10:00	PL	Produkcja budowlana	IX	% r/r	5,9	8,7	11,5	3,5
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IX	% r/r	7,3	7,5	8,3	7,3
WTOREK (24 października)								
09:30	DE	PMI przemysł	X	pkt	40,0	-	40,7	39,6
09:30	DE	PMI usługi	X	pkt	50,0	-	48,0	50,3
10:00	EZ	PMI przemysł	X	pkt	43,6	-	43,0	43,4
10:00	EZ	PMI usługi	X	pkt	48,7	-	47,8	48,7
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IX	%	5,0	5,0	5,0	5,0
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	X	%	12,50	12,50	12,25	13,00
ŚRODA (25 października)								
10:00	DE	Ifo	X	pkt	85,9	-	-	85,7
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IX	% m/m	1,3	-	-	-8,7
CZWARTEK (26 października)								
14:15	EZ	Decyzja EBC	X	%	4,50	-	-	4,50
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m	1,1	-	-	0,1
14:30	US	PKB	III kw.	% k/k	4,3	-	-	2,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	210	-	-	198
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IX	% m/m	1,0	-	-	-7,1
PIĄTEK (27 października)								
14:30	US	Wydatki osobiste	IX	% m/m	0,4	-	-	0,4
14:30	US	Dochody osobiste	IX	% m/m	0,4	-	-	0,4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	IX	% m/m	0,3	-	-	0,4
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	63,2	-	-	68,1

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