

Codziennik

PMI znów w górę, Czesi jeszcze czekają z obniżką

Dziś dane z USA: raport o rynku pracy i wskaźnik ISM dla sektora usług
Polski przemysłowy PMI na najwyższym poziomie od czerwca
Umocnienie złotego i euro

Dzisiaj z rynku pracy USA napłynęły dane o zmianie zatrudnienia poza rolnictwem i stopie bezrobocia w październiku. Rynek spodziewa się, że zatrudnienie poza rolnictwem zwiększy się o około 180 tys. miejsc pracy, a stopa bezrobocia utrzyma się na poziomie 3,8%. Dane o bezrobociu zostaną dziś też opublikowane w strefie euro, gdzie również oczekiwane jest utrzymanie się jego stopy na niezmiennym poziomie, czyli 6,4%. Poza tym, poznamy październikowy odczyt indeksu ISM nastrojów w sektorze usług USA. Dziś rano opublikowane już zostały dane o nastrojach w chińskim sektorze usług (indeks Caixin PMI), które w październiku po raz trzeci z rzędu zaskoczyły słabością, choć sam indeks utrzymał się nieco powyżej neutralnego progu 50 pkt. Dane o niemieckim handlu zagranicznym za wrzesień pokazały nieco wyższą nadwyżkę niż oczekiwano, ale wytworzoną przy dużo niższych obrotach handlowych niż rynek zakładał (eksport spadł o 2,4% m/m, import o 1,7%), negatywny wydzźwięk złagodziła rewizja w górę danych z sierpnia (zamiast spadku o 1,2% m/m w eksporcie pojawił się wzrost o 0,1%).

Wskaźnik PMI nastrojów w polskim sektorze przemysłowym wzrósł do 44,5 pkt w październiku z 43,9 pkt we wrześniu, lekko powyżej oczekiwań rynkowych. Wskaźnik odnotował drugi miesiąc wzrostu z rzędu i wspiął się na najwyższy poziom od czerwca, choć wciąż niezbyt wysoki. W raporcie publikowanym wraz ze wskaźnikiem zwrócono uwagę na spowolnienie spadku nowych zamówień i zatrudnienia, lecz także na dalsze obniżanie bieżącej produkcji (której indeks znalazł się na najniższym poziomie od zeszłego listopada) i zakupów - w celu redukcji zapasów. Zbierane w ramach badania PMI prognozy dotyczące produkcji pozostają optymistyczne, a wartość mierzącego je indeksu była najwyższa od 2022 r. Staby popyt zdaje się zmuszać firmy do przenoszenia na klientów oszczędności wynikających z redukcji kosztów, na co wskazuje dalsze utrzymywanie się indeksu cen produkcji poniżej wartości neutralnej. Alternatywne wskaźniki nastrojów sugerują, że sytuacja i perspektywy sektora produkcji są lepsze niż sygnalizuje PMI. Podobny wniosek nasuwa też nabieranie tempa widoczne w danych o produkcji z września.

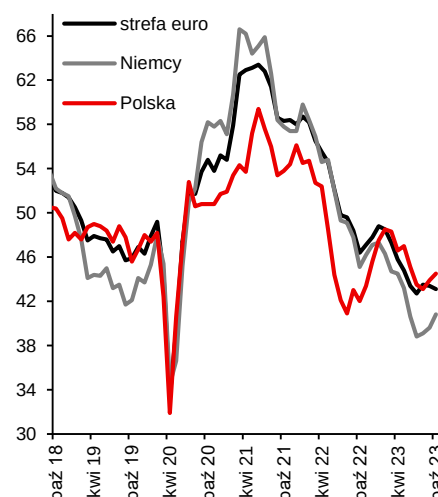
Narodowy Bank Czech utrzymał główną stopę procentową na poziomie 7,00%, zgodnie z naszymi oczekiwaniami i powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się obniżki o 25 pb. Bank w nowej projekcji podciągnął średnią inflację w 2024 r. z 2,1% do 2,6% i jednocześnie obniżył spodziewany wzrost gospodarczy z 2,3% do 1,2%. Na utrzymanie stóp bez zmian zdecydował się też wczoraj Bank Anglii (5,25%) i Bank Norwegii (4,25%).

Liczba nowych bezrobotnych w USA wzrosła do 217 tys. w ubiegłym tygodniu z 212 tys. tydzień wcześniej i wobec oczekiwań spadku do 210 tys. Całkowita liczba osób pobierających zasiłki dla bezrobotnych wzrosła o 35 tys. w tygodniu zakończonym 21 października, przekraczając poziom 1,8 mln osób po raz pierwszy od kwietnia. Niemniej, zakończenie strajku związku zawodowego UAW, zrzeszającego pracowników branży producentów samochodowych, może przełożyć się na korektę wzrostu w nadchodzących tygodniach.

Podczas wczorajszej sesji na rynku walutowym złoty zyskał w stosunku do euro około 0,5% po publikacji październikowego odczytu polskiego PMI dla przemysłu, sprowadzając kurs EURPLN do poziomu 4,450. W wyniku decyzji CNB o utrzymaniu głównej stopy procentowej na niezmiennym poziomie, czeska korona również umocniła się w stosunku do euro, o ponad 0,6%. Zysk do euro odnotował także węgierski forint. Kurs EURUSD spędził sesję w trendzie wzrostowym, rosnąc o 1,0% do poziomu 1,064.

W czwartek na rynku długu krzywa rentowności polskich obligacji uległa dalszemu wypłaszczeniu, osuwając się o 3 pb. na krótkim końcu i o odpowiednio 9 i 8 pb. po środku i na długim końcu. W rezultacie pod koniec sesji nachylenie krzywej znalazło się niewiele powyżej 40 pb (a nachylenie krzywej IRS zmalało do +6pb). Do spadków rentowności i wypłaszczenia krzywych doszło również na rynkach bazowych. W Niemczech obligacje straciły 1-6 pb., a w USA odpowiednio 4 i 8 pb. po środku i na długim końcu krzywej, przy jednoczesnym wzroście rentowności obligacji dwuletnich o 3 pb.

Wskaźniki PMI dla przemysłu, 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	4.4505	CZKPLN	0.1806
USDPLN	4.1855	HUFPLN*	1.1535
EURUSD	1.0630	RUBPLN	0.0450
CHFPLN	4.6235	NOKPLN	0.3749
GBPPLN	5.1021	DKKPLN	0.5972
USDCNY	7.3130	SEKPLN	0.3763

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 02.11.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4429	4.4689	4.4589	4.4501	4.4582
USDPLN	4.1674	4.2159	4.2089	4.1922	4.1963
EURUSD	1.0589	1.0667	1.0596	1.0613	-

Rynek stopy procentowej

02.11.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0725 (2L)	5.17	-1
WS0428 (5L)	5.24	-7
DS1033 (10L)	5.60	-7

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.18	-6	5.61	1	3.87	2
2L	4.79	-3	5.11	-1	3.53	-1
3L	4.62	-6	4.86	1	3.30	-1
4L	4.55	-9	4.72	6	3.20	-2
5L	4.56	-13	4.65	-2	3.17	-3
8L	4.73	-13	4.56	-6	3.18	-5
10L	4.86	-13	4.59	-6	3.23	-2

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	3.97	-131

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.74	88
T/N	5.81	-1
SW	5.80	-2
1M	5.76	-4
3M	5.64	-2
6M	5.55	-1
1Y	5.53	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.50	-4
3x6	5.24	-6
6x9	4.85	-5
9x12	4.56	-6
3x9	5.15	-5
6x12	4.78	-4

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

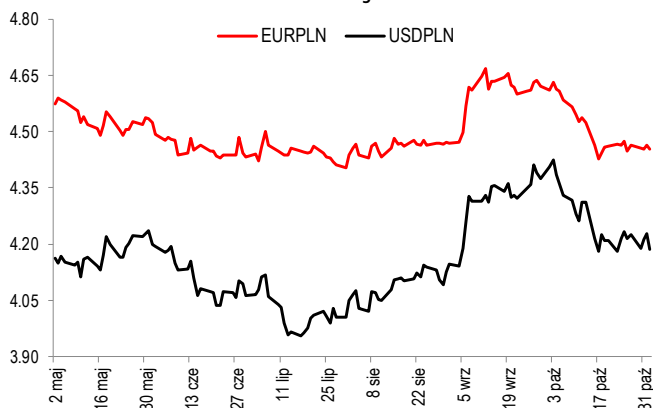
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	64	-3	291	5
Francja	13	0	62	0
Węgry	152	-2	479	5
Hiszpania	54	-1	108	0
Włochy	49	-2	190	-2
Portugalia	40	-1	70	-1
Irlandia	20	0	44	0
Niemcy	16	-1	-	-

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

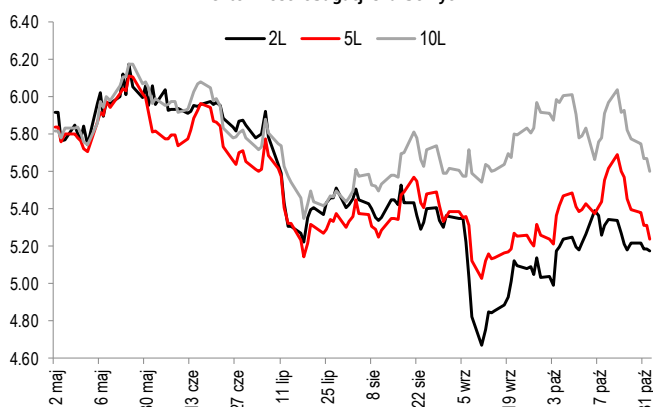
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

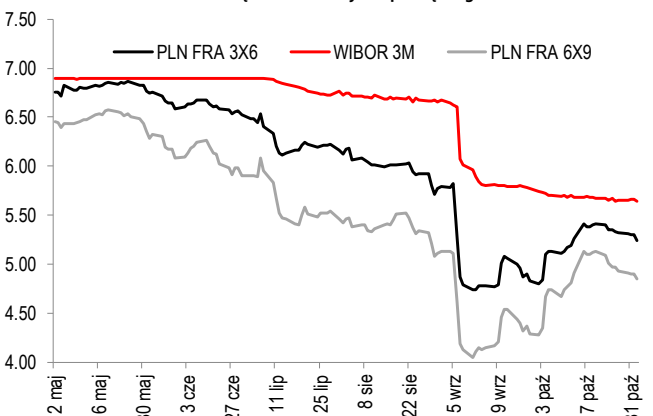
Kurs złotego



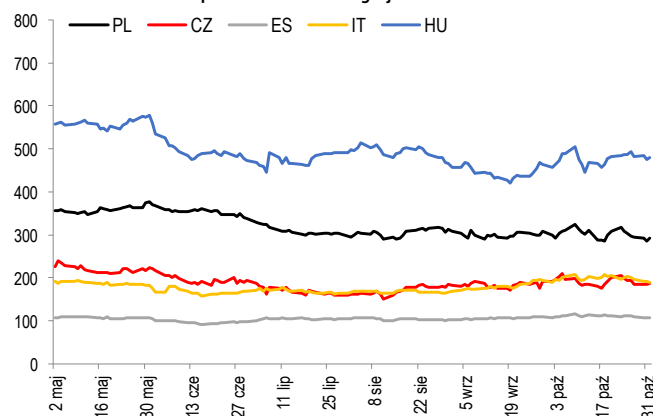
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (27 października)								
14:30	US	Wydatki osobiste	IX	% m/m	0,5	-	0,7	0,4
14:30	US	Dochody osobiste	IX	% m/m	0,4	-	0,3	0,4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	IX	% m/m	0,3	-	0,3	0,4
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	63,0	-	63,8	67,9
PONIEDZIAŁEK (30 października)								
10:00	DE	PKB WDA	III kw.	% r/r	-0,7	-	-0,3	-0,2
11:00	EZ	ESI	X	pkt	93,2	-	93,3	93,4
14:00	DE	Inflacja HICP	X	% m/m	0,1	-	0,0	0,2
WTOREK (31 października)								
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-0,3	-	-0,6	-0,6
10:00	PL	Inflacja	X	% r/r	6,6	6,5	6,5	8,2
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	X	% r/r	3,1	-	2,9	4,3
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	0,2	-	0,1	0,5
15:00	US	Conference Board Konsumentci	X	pkt	100,5	-	102,6	103,0
ŚRODA (1 listopada)								
13:15	US	Raport ADP	X	tys.	150	-	113	89
15:00	US	ISM przemysł	X	pkt	49,0	-	46,7	49,0
19:00	US	Decyzja FOMC	XI	%	5,50	-	5,50	5,50
CZWARTEK (2 listopada)								
09:00	PL	PMI przemysł	X	pkt	44,4	44,2	44,5	43,9
09:55	DE	PMI przemysł	X	pkt	40,7	-	40,8	40,7
10:00	EZ	PMI przemysł	X	pkt	43,0	-	43,1	43,0
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	28.10.2023	tys.	210	-	217	212
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	XI	%	6,75	-	7,00	7,00
15:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m	4,7	-	4,6	4,7
15:00	US	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	2,3	-	2,8	1,0
PIĄTEK (3 listopada)								
02:45	CN	PMI usługi	X	pkt	51,0	-	50,4	50,2
08:00	DE	Eksport	IX	% m/m	-2,0	-	-2,4	0,1
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	IX	%	6,4	-	-	6,4
13:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	X	tys.	168	-	-	336
13:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	3,8	-	-	3,8
15:00	US	ISM usługi	X	pkt	53,0	-	-	53,6

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