

Codziennik

Polski PMI spada, w strefie euro odbija

Dzisiaj seria danych z USA, w tym zatrudnienie poza rolnictwem
Polski przemysłowy PMI spadł o 0,3 pkt do 47,1 pkt, poniżej oczekiwań
Złoty zyskuje razem z forintem, rentowności spadają

Dzisiaj kalendarz ekonomiczny zawiera głównie publikacje z USA, a wśród nich m.in. styczniowe dane o zmianie zatrudnienia poza rolnictwem, które według konsensusu powinno wzrosnąć o 185 tys. etatów, i o stopie bezrobocia, która według rynku powinna wzrosnąć z 3,7% do 3,8%. Poza tym, poznamy informacje o dynamice wzrostu zamówień dóbr trwałych i dóbr przemysłowych w grudniu, a także ostateczny styczniowy odczyt indeksu Michigan, mierzącego nastroje konsumentów.

Polski PMI dla przemysłu spadł w styczniu do 47,1 pkt z 47,4 pkt w grudniu, znacznie poniżej rynkowych oczekiwań wzrostu do 48,2 pkt. Obniżenie wartości indeksu stanowiło rezultat spadku indeksów nowych zamówień i produkcji, które, jak podano w raporcie, wynikały przede wszystkim z osłabienia popytu z europejskich rynków, w szczególności z Niemiec. Pozostałe indeksy składowe zarejestrowały lekkie umocnienie, a kryzys żeglugowy na Morzu Czerwonym doprowadził do wydłużenia czasu realizacji dostaw, co akurat wpłynęło pozytywnie na indeks PMI (dłuższy czas dostaw interpretowany jest jako sygnał przewagi popytu nad podażą). Indeks dla polskiego przetwórstwa znajduje się poniżej neutralnej granicy 50 pkt już od 21 miesięcy, co stanowi drugą najdłuższą sekwencję tego typu w historii. Niemniej, nasze oczekiwania co do polskiej gospodarki pozostają dość optymistyczne, na co wpływ mają m.in. silny rynek pracy i wzrost dochodów do dyspozycji, które powinny wspierać krajowy popyt. Sektor eksportowy może jednak jeszcze przez jakiś czas pozostać osłabiony, a wraz z nim większa część sektora przemysłowego, mocno zależnego od eksportu.

Inflacja HICP w strefie euro spadła w styczniu do 2,8% r/r z 2,9% r/r w grudniu, przy spadku cen w ujęciu miesięcznym o 0,4%. Obniżenie ogólnego poziomu cen wynikało ze spadku cen dóbr przemysłowych innych niż energia o 2,4% m/m i cen usług o 0,1%. Jednocześnie, ceny produktów spożywczych, alkoholu i tytoniu wzrosły o 1,0% m/m, a ceny energii o 0,9% m/m. Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen energii, produktów spożywczych, alkoholu i tytoniu) wyhamowała do 3,3% r/r z 3,4% r/r.

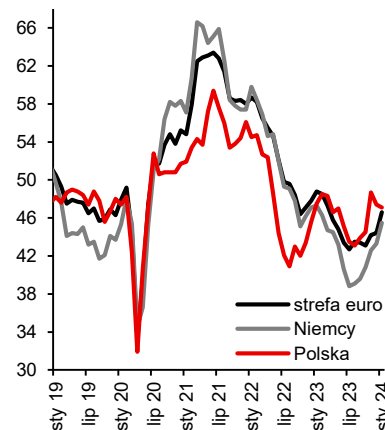
Na szczycie Rady Europejskiej zdecydowano o zwiększeniu wieloletniego budżetu UE o 64,6 mld euro. Większość tej kwoty, 50 mld euro, zostanie przeznaczona na wsparcie Ukrainy, a pozostałe fundusze zostaną skierowane m.in. na pomoc dla państw sąsiadujących z UE, wzmocnienie granic i Europejski Fundusz Obronny.

Liczba nowych bezrobotnych w USA wzrosła do 224 tys. w tygodniu zakończonym 27 stycznia z 215 tys. tydzień wcześniej (dane po rewizji w górę o 1 tys.), liczba osób kontynuujących pobieranie zasiłku dla bezrobotnych zwiększyła się o 70 tys. do 1 898 tys. w tygodniu zakończonym 20 stycznia. Choć oba odczyty są najwyższe od listopada, to warto zwrócić uwagę, że nadeszły po serii odczytów wyraźnie lepszych od oczekiwań, a także że na przełomie roku dane o nowych bezrobotnych zwykle charakteryzują się zwiększoną zmiennością.

Kontynuacja umocnienia złotego. Kurs EURPLN obniżył się na czwartkowej sesji do ok. 4.315, tj. ok 0,2% wobec średniego zamknięcia, podobnie jako forint. Czeska korona lekko traciła. Złotemu i forintowi sprzyjało umocnienie euro do dolara do 1,088 przy głębszym spadku rentowności w USA. Złotemu nie zaszkodził gorszy odczyt PMI, a ruch był kontynuacją tendencji trwającej od początku tygodnia i był zgodny z naszym założeniem z raportu tygodniowego sprzed tygodnia. Forintowi mogło sprzyjać jednomyślne przyjęcie przez UE pakietu pomocowego dla Ukrainy (50 mld EUR). Złoty i forint obok reala i meksykańskiego peso wyróżniały się pozytywnie na tle zasadniczo tracącego wobec euro koszyka walut gospodarek wschodzących. Dziś istotna dla EURUSD będzie publikacja danych o zatrudnieniu poza rolnictwem w USA.

Dalsze spadki stóp rynkowych. Na rynku stopy procentowej doszło do spadku stawek FRA dla dłuższych tenorów o kilka punktów bazowych, stawki IRS spadały o 2-8 pb w tym w większym stopniu na dłuższym końcu krzywej i analogiczny ruch o mniejszym zakresie był widoczny na rynku obligacji. Spadkom stawek krajowych sprzyjał ruch na rynkach bazowych, w tym spadek rentowności niemieckich obligacji 5-10 letnich o 1-3 pb oraz amerykańskich o 4-8pbw tym w większym stopniu na dłuższym końcu krzywej. Spadkowi rentowności w USA sprzyjał powrót obaw o sektor bankowy za oceanem. Rynki mimo komentarzy J.Powella zwiększyły wycenę wcześniejszych obniżek stóp. Dziś kontynuacja tego ruchu może zależeć od danych z rynku pracy w USA.

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	4.3148	CZKPLN	0.1733
USDPLN	3.9662	HUFPLN*	1.1171
EURUSD	1.0878	RUBPLN	0.0438
CHFPLN	4.6258	NOKPLN	0.3800
GBPPLN	5.0548	DKKPLN	0.5787
USDCNY	7.1806	SEKPLN	0.3817

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

01/02/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3057	4.3423	4.3286	4.3118	4.3247
USDPLN	3.9659	4.0238	4.0069	3.9679	4.0047
EURUSD	1.0778	1.0865	1.0801	1.0863	-

Rynek stopy procentowej

01/02/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0725 (2L)	4.89	0
WS0428 (5L)	4.96	-5
DS1033 (10L)	5.14	-11

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.55	0	4.98	-3	3.39	1
2L	5.03	-3	4.33	-2	2.89	2
3L	4.69	-5	4.05	-3	2.66	1
4L	4.52	-7	3.85	-9	2.56	1
5L	4.45	-7	3.83	-4	2.52	0
8L	4.46	-9	3.77	-4	2.52	-1
10L	4.54	-8	3.78	-5	2.55	-2

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	4.16	-89

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.71	52
T/N	5.77	0
SW	5.83	-1
1M	5.82	-2
3M	5.86	0
6M	5.85	0
1Y	5.81	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.83	1
3x6	5.65	1
6x9	5.29	1
9x12	4.92	-2
3x9	5.59	1
6x12	5.23	3

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

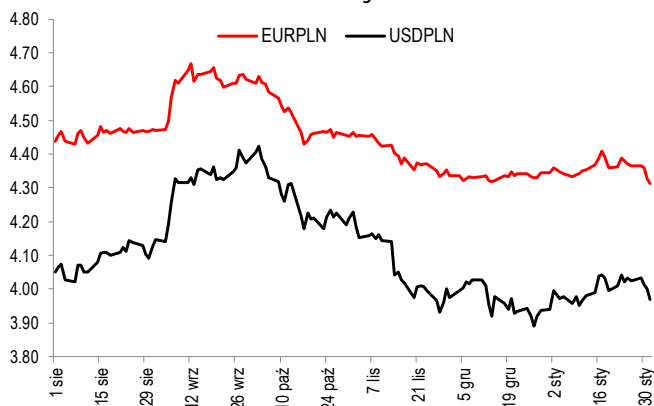
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	65	0	300	-9
Francja	12	0	51	1
Węgry	125	0	388	-12
Hiszpania	43	1	94	1
Włochy	31	1	159	2
Portugalia	31	0	73	1
Irlandia	17	0	46	2
Niemcy	10	0	-	-

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

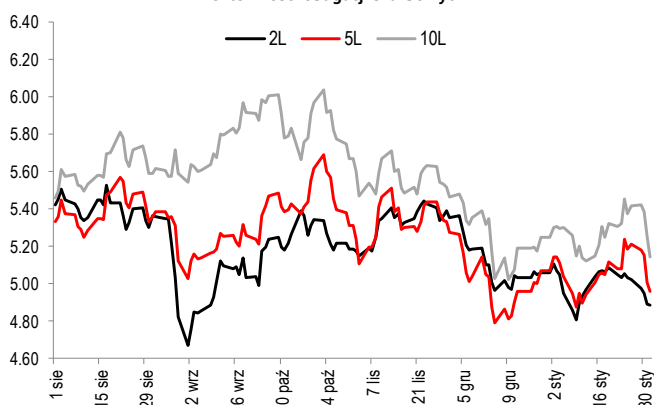
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

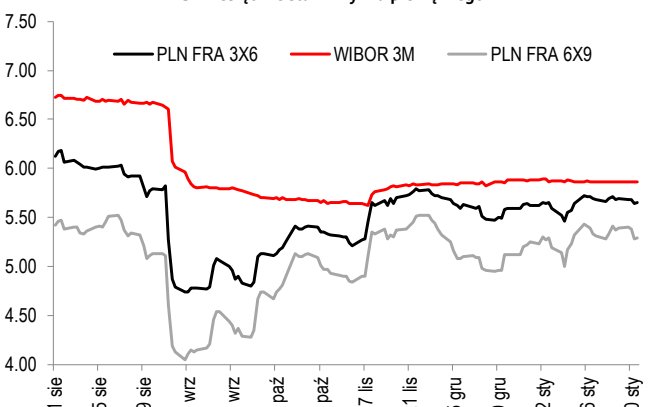
Kurs złotego



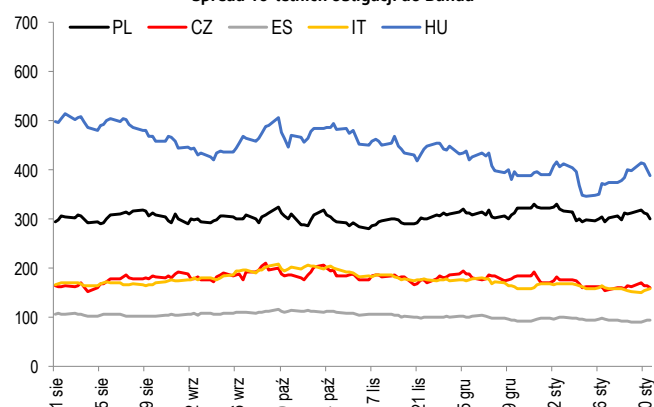
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (26 stycznia)								
14:30	US	Wydatki osobiste	XII	% m/m	0,5	-	0,7	0,2
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0,3	-	0,3	0,4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	XII	% m/m	0,2	-	0,2	-0,1
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XII	% m/m	2,0	-	8,3	-0,3
PONIEDZIAŁEK (29 stycznia)								
Brak publikacji								
WTOREK (30 stycznia)								
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	-0,12	-	-0,2	-0,8
10:00	DE	PKB WDA	IV kw.	% r/r	-0,2	-	-0,2	-0,4
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	0,1	-	0,1	0,0
11:00	EZ	ESI	I	pkt	96,1	-	96,2	96,3
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	I	%	9,75	-	10,00	10,75
16:00	US	Conference Board Konsumenci	I	pkt	111,6	-	114,8	108,0
ŚRODA (31 stycznia)								
10:00	PL	PKB	2023	% r/r	0,5	0,6	0,2	5,1
14:00	DE	Inflacja HICP	I	% m/m	-0,1	-	0,2	0,2
14:15	US	Raport ADP	I	tys.	150	-	107	158
20:00	US	Decyzja FOMC	I	%	5,50	-	5,50	5,50
CZWARTEK (1 lutego)								
09:00	PL	PMI przemysł	I	pkt	48,2	48,2	47,1	47,4
09:55	DE	PMI przemysł	I	pkt	43,7	-	45,5	45,4
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	44,7	-	46,6	46,6
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	I	% r/r	2,8	-	2,8	2,9
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XII	%	-	-	6,4	6,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	212	-	224	215
16:00	US	ISM przemysł	I	pkt	47,3	-	49,1	47,2
PIĄTEK (2 lutego)								
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	XII	% m/m	1,5	-	-	5,4
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	I	tys.	185	-	-	216,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	3,8	-	-	3,7
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	78,8	-	-	78,8
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	0,5	-	-	2,6

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