

Codziennik

Poprawa we wskaźnikach PMI

Dziś węgierski PKB i przemysłowy ISM USA
 Polski przemysłowy PMI nieoczekiwanie wzrósł do 47,8 pkt
 Sprzedaż kredytów konsumpcyjnych bije rekord
 Poprawa w europejskich PMI
 Mocniejszy złoty, wzrosty stóp rynkowych

Dzisiaj jedynymi pozycjami w kalendarzu ekonomicznym są nowy szacunek węgierskiego PKB w II kw. i sierpniowy odczyt przemysłowego indeksu ISM. Dane o węgierskim PKB zdążyły już zostać opublikowane i były zgodne z oczekiwaniami. Indeks ISM powinien w ocenie rynku wskazać na poprawę koniunktury w sektorze przemysłowym USA, wzrastając z 46,8 pkt do 47,5 pkt.

W sierpniu polski przemysłowy PMI zaskoczył pozytywnie, wzrastając z 47,3 pkt do 47,8 pkt, powyżej rynkowych oczekiwań stabilizacji na 47,4 pkt, jak i naszej prognozy korekty do 46,8 pkt. Tym samym, wskaźnik znalazł się na najwyższym poziomie od pięciu miesięcy. Sierpniowy wzrost był zastugą poprawy nowych zamówień, bieżącej produkcji, a także zatrudnienia. W raporcie wciąż zwracano uwagę na spadający popyt, ale sytuacja w sektorze zdaje się zmierzać w kierunku stabilizacji. Popyt zagraniczny ponownie okazał się słabszy niż krajowy, do czego przyczyniło się obserwowane w Europie, w tym przede wszystkim w Niemczech, spowolnienie gospodarcze. Zapasy wyrobów gotowych wzrosły po raz pierwszy od pięciu miesięcy, a prognozy przyszłej produkcji znalazły się na najwyższym poziomie od sześciu miesięcy. Poza tym, koszty produkcji spadły w najszybszym tempie od października, a ceny wyrobów gotowych zostały obniżone najmocniej od marca. Choć wyniki polskiego przemysłu są zależne od sytuacji ekonomicznej w Europie, a ta wciąż pozostaje osłabiona, to w krajowych danych widać oznaki poprawy.

Finalne sierpniowe wskaźniki PMI dla głównych gospodarek europejskich okazały się lepsze od wstępnych odczytów lub oczekiwań – niemiecki wskaźnik poprawił się do 42,4 pkt z wstępnych 41,1 pkt, dla strefy euro do 45,8 pkt z 45,6 pkt, francuski odbił do 43,9 pkt z 42,1 pkt, a włoski do 49,4 pkt z 47,4 pkt.

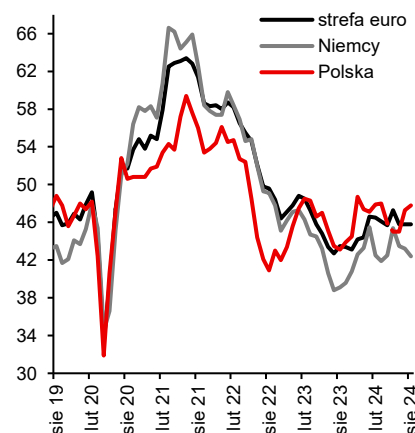
W lipcu w sektorze bankowym **udzielono kredytów hipotecznych** o wartości 6,7 mld zł, czyli najwięcej od marca (kiedy wyniki były podbijane przez program BK2%) i **konsumpcyjnych** o wartości 9,1 mld zł (najwięcej od kiedy dostępne są porównywalne dane, tj. od końca 2014 r.). Dane potwierdzają, że popyt krajowy w polskiej gospodarce, w szczególności konsumpcyjny, pozostaje mocny.

W 2025 r. na budowę pierwszej w Polsce elektrowni jądrowej zostanie przeznaczony 4,6 mld zł z budżetu państwa, podano w ocenie skutków ustawy w tej sprawie. W latach 2026-2029 wydatki mają wzrosnąć do 11-14 mld zł, a w 2030 r. wynieść 6,6 mld zł (w cenach statych z 2024 r.). W sumie, wydatki Skarbu Państwa na dokapitalizowanie inwestycji mają być równe 60,2 mld zł. Pierwszy blok elektrowni ma zostać oddany do eksploatacji w 2033 r.

Umocnienie złotego. Wczorajsza sesja była mieszana na europejskich rynkach akcji, a aktywność na rynkach była ograniczona w związku z dniem wolnym w USA. Większość walut gospodarek wschodzących się osłabiła, ale złoty na tym tle wyróżniał się pozytywnie. Kurs EURPLN sukcesywnie obniżał się przez całą sesję w stronę 4,26 przy stopniowym wzroście kursu EURUSD do 1,107 przy mocniejszych finalnych odczytach PMI dla strefy euro. Czeska korona notowała marginalne zmiany, a forint po mocniejszym otwarciu tracił. Dziś złoty ponownie nieznacznie traci. Inwestorzy na rynkach międzynarodowych czekają na piątkowe dane o zatrudnieniu poza rolnictwem, a wpływ na rynki mogą mieć czwartkowe dane o liczbie nowych bezrobotnych z USA.

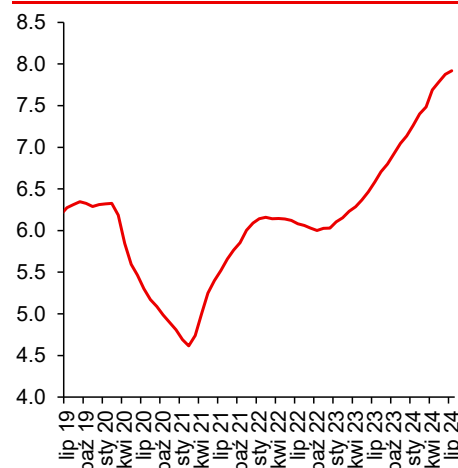
Wzrosty stóp rynkowych. Stawki FRA rosną wczoraj do 10 pb dla dłuższych okresów, IRS o 5-6 pb, a rentowności obligacji o ok. 2-12 pb przy czym większe wzrosty notowano na krótszym końcu krzywej. Polski rynek podążał za europejskim przy wzroście rentowności Bundów o 3-5 pb, a wzrostowej tendencji mógł sprzyjać także krajowy odczyt PMI. Dziś w podobną stronę mogą oddziaływać dane ISM dla przemysłu amerykańskiego, które mogą pokazać dalszy wzrost.

Wskaźniki PMI dla przemysłu, pkt



Źródło: S&P Global, Santander

Przeciętna sprzedaż kredytów konsumpcyjnych w 12 miesiącach, mld zł



Źródło: NBP, 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	4.2756	CZKPLN	0.1706
USDPLN	3.8685	HUFPLN*	1.0780
EURUSD	1.1051	RUBPLN	0.0432
CHFPLN	4.5370	NOKPLN	0.3643
GBPPLN	5.0719	DKKPLN	0.5731
USDCNY	7.1195	SEKPLN	0.3760

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

02/09/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2656	4.2875	4.2813	4.2685	4.2812
USDPLN	3.8534	3.8776	3.8753	3.8567	3.8684
EURUSD	1.1044	1.1077	1.1048	1.1068	-

Rynek stopy procentowej

02/09/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	4.86	6
WS0429 (5L)	5.24	6
DS1033 (10L)	5.51	4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.65	4	4.51	0	3.00	4
2L	5.12	7	4.00	0	2.69	1
3L	4.78	6	3.74	0	2.56	1
4L	4.65	5	3.71	5	2.52	1
5L	4.61	6	3.67	-1	2.51	1
8L	4.64	6	3.68	1	2.52	1
10L	4.69	6	3.71	0	2.56	2

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	4.10	-158

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.67	4
T/N	5.80	-2
SW	5.83	-2
1M	5.79	-4
3M	5.85	0
6M	5.85	-1
1Y	5.84	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.82	-1
3x6	5.74	0
6x9	5.47	5
9x12	5.06	7
3x9	5.69	-1
6x12	5.39	6

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

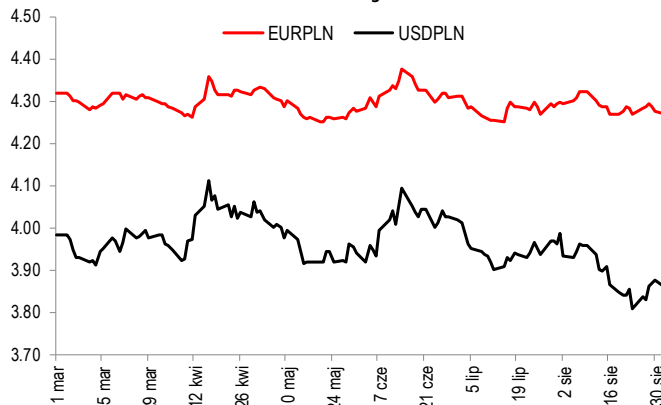
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	67	0	317	-1
Francja	15	0	70	-2
Węgry	122	0	407	0
Hiszpania	35	0	81	-2
Włochy	24	0	137	-4
Portugalia	23	0	59	-1
Irlandia	12	0	37	-1
Niemcy	5	0	-	-

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

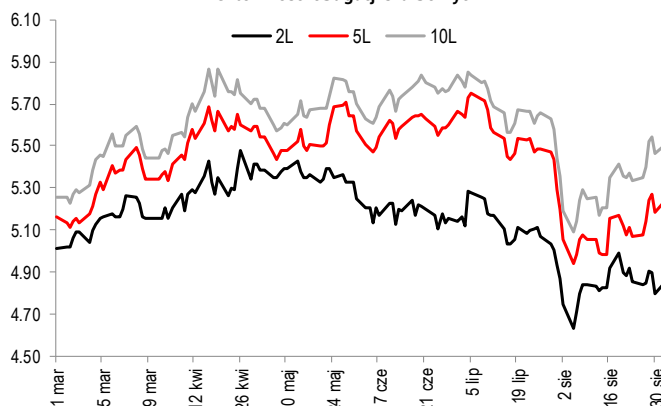
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

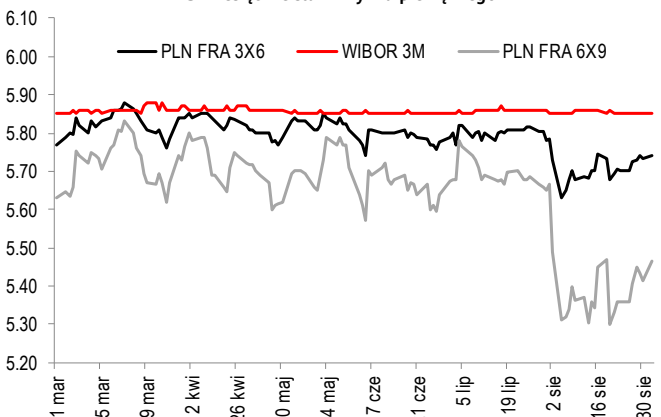
Kurs złotego



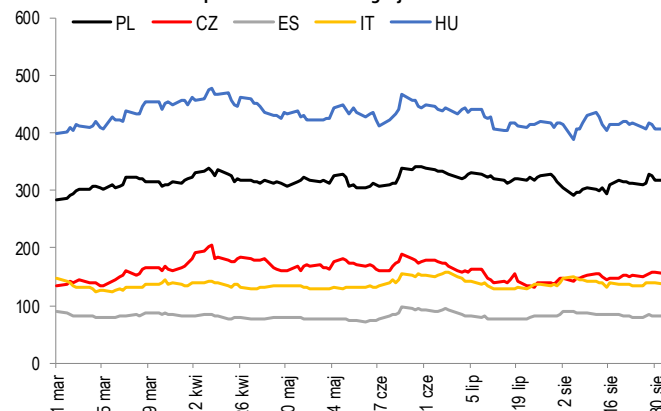
Rentowności obligacji skarbowych



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 (30 sierpnia)								
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	0,4	-	0,6	0,3
10:00	PL	Inflacja	VIII	% r/r	4,3	4,2	4,3	4,2
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VIII	% r/r	2,2	-	2,2	2,6
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VII	%	6,5	-	6,4	6,5
14:30	US	Wydatki osobiste	VII	% m/m	0,5	-	0,5	0,3
14:30	US	Dochody osobiste	VII	% m/m	0,2	-	0,3	0,2
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VII	% m/m	0,2	-	0,2	0,1
16:00	US	Indeks Michigan	VIII	pkt	68,1	-	67,9	66,4
PONIEDZIAŁEK (2 września)								
09:00	PL	PMI przemysł	VIII	pkt	47,4	46,8	47,8	47,3
09:55	DE	PMI przemysł	VIII	pkt	42,1	-	42,4	43,2
10:00	EZ	PMI przemysł	VIII	pkt	45,6	-	45,8	45,8
WTOREK (3 września)								
08:30	HU	PKB	II kw.	% r/r	1,5	-	1,5	1,1
16:00	US	ISM przemysł	VIII	pkt	47,5	-	-	46,8
ŚRODA (4 września)								
	PL	Decyzja RPP	IX	%	5,75	5,75	-	5,75
03:45	CN	PMI usługi	VIII	pkt	52,1	-	-	52,1
09:55	DE	PMI usługi	VIII	pkt	51,4	-	-	52,5
10:00	EZ	PMI usługi	VIII	pkt	53,3	-	-	51,9
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VII	% m/m	-	-	-	9,9
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	4,6	-	-	-3,3
CZWARTEK (5 września)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	-1,5	-	-	3,9
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	0,1	-	-	-0,3
14:15	US	Raport ADP	VIII	tys.	145	-	-	122
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	-	231
16:00	US	ISM usługi	VIII	pkt	50,9	-	-	51,4
PIĄTEK (6 września)								
08:00	DE	Eksport	VII	% m/m	1,1	-	-	-3,3
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VII	% m/m	-0,5	-	-	1,4
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	-6,1	-	-	-3,7
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	7,0	-	-	-9,1
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	0,6	-	-	0,5
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VIII	tys.	163	-	-	114
14:30	US	Stopa bezrobocia	VIII	%	4,2	-	-	4,3

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