

Codziennik

Nastroje w przemyśle znów zaskoczyły w górę

Dziś decyzja RPP nt. poziomu stóp procentowych

Polski przemysłowy PMI wzrósł już trzeci miesiąc z rzędu, o 0,8 pkt do 48,6 pkt

Waluty wschodzące pod presją ze względu na napięcie geopolityczne, wyższe stawki swap

Dzisiaj Rada Polityki Pieniężnej zadecyduje o poziomie stóp procentowych i najpewniej utrzyma je na niezmiennym poziomie. W swoich ostatnich wypowiedziach członkowie RPP negowali możliwość obniżenia stóp procentowych już w tym roku, zamiast tego wskazując przyszłoroczne marcowe posiedzenie jako moment, w którym potencjalnie może zostać rozważona pierwsze obniżka. Było to na tyle powszechne przestanie, że być może wpłynie na kształt dzisiejszego komunikatu. Poza decyzją RPP poznamy dziś też dane nt. stopy bezrobocia (mierzonej wg BAEŁ) w strefie euro w sierpniu, a także otrzymamy wrześniowy raport ADP, dotyczący zatrudnienia w sektorze prywatnym w USA.

Wskaźnik PMI polskiego sektora przemysłowego wzrósł we wrześniu do 48,6 pkt z 47,8 pkt w sierpniu, przeciwnie do naszych i rynkowych oczekiwań lekkiej korekty po wzrostach w sierpniu i lipcu, a także wbrew spadkom zarejestrowanym przez PMI Niemiec i strefy euro. To już trzecie pozytywne zaskoczenie tym wskaźnikiem z rzędu. Wzrost polskiego PMI był wynikiem dalszego ograniczenia tempa spadku nowych zamówień i produkcji, a także stabilizacji zatrudnienia po długim okresie wskazań na jego spadek. Co więcej, pomimo trwającego osłabienia gospodarczego w Niemczech, ograniczenie tempa spadku odnotowano również dla nowych zamówień na eksport. Ogółem, wrześniowy wzrost PMI doprowadził go do najwyższego poziomu od listopada ub.r., co stanowi dobry sygnał dla perspektyw polskiego przemysłu i wspiera nasze oczekiwania miarowego odbicia w sektorze.

URE opublikował stawki opłaty mocowej na 2025 r. – będą one o ok. 7,5% wyższe niż w 2024 r. W II poł. tego roku opłata mocowa nie jest pobierana, ale według obecnego stanu prawnego ma powrócić w styczniu 2025 r. Dodałoby to ok. 8% do przeciętnego rachunku za prąd, czyli ok. 0,3-0,4 punktu procentowego do inflacji CPI. Obecnie zakładamy jednak, że rząd wstrzyma się z przywróceniem tej opłaty.

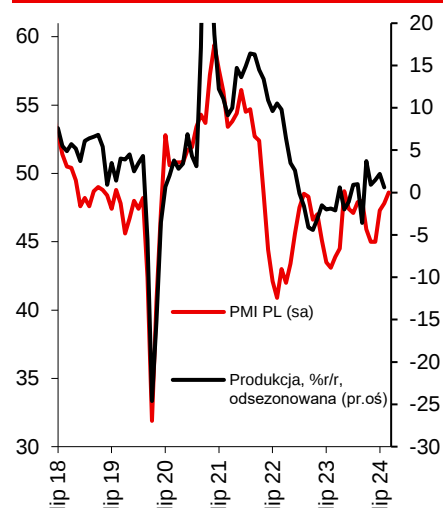
W nowej strategii zarządzania długiem na lata 2025-2028 założono zlikwidowanie nadmiernego deficytu do 2028 r. (tj. zejście z deficytem poniżej 3% PKB), pomimo prognozowanego przekroczenia przez dług sektora instytucji rządowych i samorządowych poziomu 60% PKB już w 2026 r., a następnie jego stabilizacji lekko powyżej kryterium z Maastricht aż do 2028 r. Nowa strategia nie przedstawia szczegółów dotyczących potencjalnej ścieżki konsolidacji fiskalnej. Rząd zadeklarował, że w IV kw. Polska przedstawi KE plan budżetowo-strukturalny, który taką ścieżkę będzie zawierał.

Polska otrzymała w sierpniu 1,1 mld euro funduszy europejskich, w tym 249 mln euro w ramach polityki spójności i 844 mln euro w ramach wspólnej polityki rolnej, podało Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej. Wpłaty Polski do wspólnego budżetu UE wyniosły 580 mln euro. Jednocześnie podano, że w ramach grantów z Instrumentu na rzecz Odbudowy i Zwiększania Odporności Polska otrzymała dotychczas 3,25 mld euro. Ponieważ Polska złożyła do KE już w sumie trzy wnioski o płatność z KPO, można oczekiwać, że do końca roku do Polski powinno napłynąć jeszcze około 4,5 mld euro grantów.

Stabszy apetyt na ryzyko wobec napięć na Bliskim Wschodzie. Na wczorajszej sesji głównym tematem były obawy o atak Iranu na Izrael, który wieczorem się zmaterializował. Na giełdach dominowały spadki, a dolar umacniał się wobec euro do 1,106 z 1,113, a cena baryłki Brent podskoczyła z 72 USD do 76 USD. Waluty regionu traciły w tym najmniej złoty, który utrzymał się w pobliżu 4,28-4,29 do euro. Wobec obaw o sytuację na Bliskim Wschodzie i potencjalny odwet Izraela dalsze umocnienie dolara może ograniczać apetyt na ryzyko i przekładać się na dalsze osłabienie walut regionu. W drugą stronę oddziałuje optymizm na bazie programu stymulacyjnego w Chinach, ale wobec sytuacji na Bliskim Wschodzie ma on wpływ bardziej regionalny i drugorzędny.

Wyższe stawki swap. Na wczorajszej sesji stawki FRA rosy o kilkanaście punktów bazowych dla dłuższych tenorów, stawki IRS o 1-7 pb w tym w większym stopniu na krótkim końcu. Rentowności obligacji wzrosły w mniejszym stopniu, a te na długim końcu krzywej spadły. Tendencji wzrostowej krajowych stóp krótkoterminowych mógł sprzyjać wzrost indeksu PMI, sytuacja techniczna, a być może przygotowywanie pod mało gołębi przekaz RPP. Na rynkach bazowych notowane było umocnienie, a rentowności spadały o 3-9 pb w tym w nieco większym zakresie dla obligacji niemieckich niż w USA. Spadkom rentowności sprzyjał nieco większy spadek inflacji HICP dla strefy euro we wrześniu (z 2,2% r/r do 1,8% r/r), czy spadek komponentu cenowego indeksu ISM, ale głównym powodem były sygnały z Białego Domu, że Iran może zaatakować Izrael.

Indeks PMI a produkcja przemysłowa



Źródło: GUS, 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 Luźniński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2869	CZKPLN	0.1693
USDPLN	3.8748	HUFPLN*	1.0670
EURUSD	1.1063	RUBPLN	0.0409
CHFPLN	4.5799	NOKPLN	0.3652
GBPPLN	5.1428	DKKPLN	0.5747
USDCNY	7.0176	SEKPLN	0.3769

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 01.10.2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2791	4.2905	4.2808	4.2878	4.2846
USDPLN	3.8395	3.8797	3.8431	3.8730	3.859
EURUSD	1.1056	1.1143	1.1138	1.1066	-

Rynek stopy procentowej

01.10.2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	4.86	16
WS0429 (5L)	4.92	3
DS1033 (10L)	5.30	2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.54	7	4.10	-2	2.57	-4
2L	4.90	5	3.66	-4	2.24	-5
3L	4.54	5	3.53	-3	2.15	-6
4L	4.41	5	3.47	-5	2.14	-6
5L	4.38	4	3.47	-5	2.15	-7
8L	4.41	3	3.49	-6	2.21	-8
10L	4.48	3	3.53	-6	2.26	-8

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	3.98	-55

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.63	94
T/N	5.76	0
SW	5.82	-1
1M	5.81	-1
3M	5.84	-1
6M	5.85	0
1Y	5.78	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.82	2
3x6	5.76	4
6x9	5.38	2
9x12	4.72	11
3x9	5.72	2
6x12	5.30	3

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

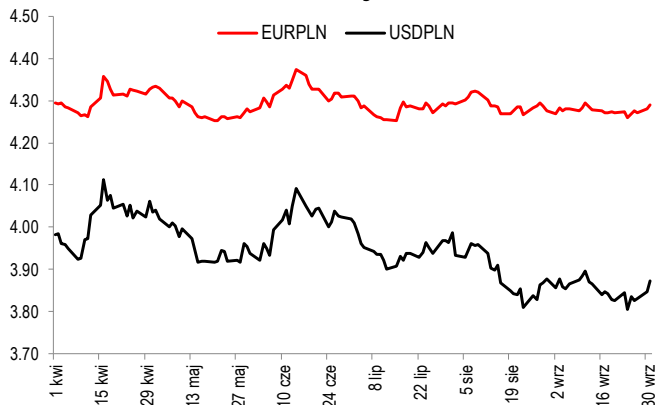
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	3	326	11
Francja	17	1	79	0
Węgry	128	5	418	10
Hiszpania	35	0	80	0
Włochy	26	1	134	1
Portugalia	22	0	59	1
Irlandia	13	0	34	-1
Niemcy	6	0	-	-

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

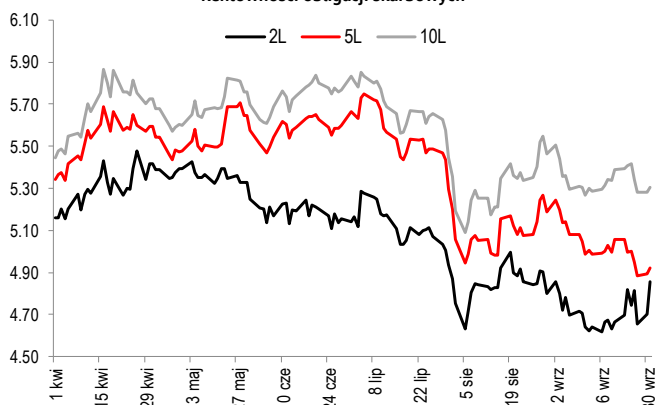
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

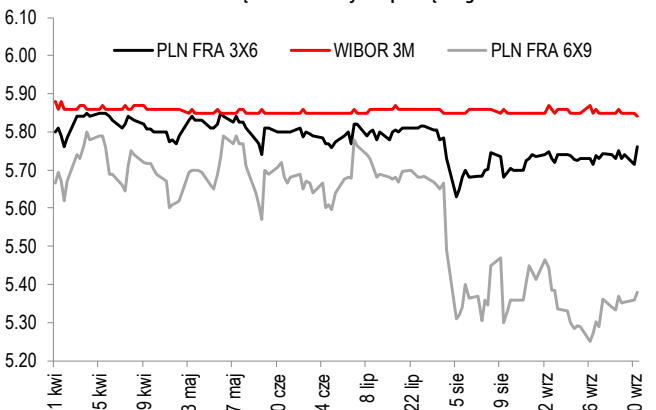
Kurs złotego



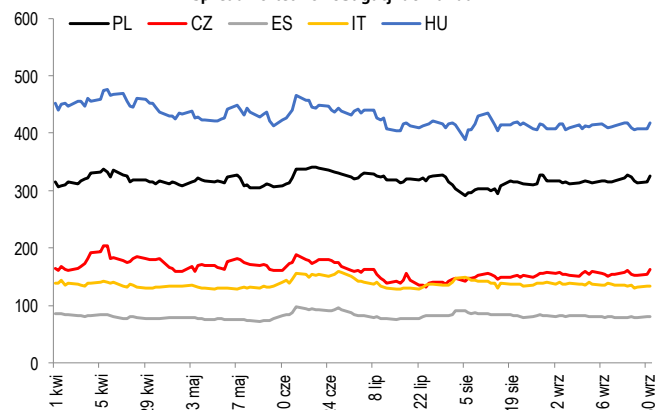
Rentowności obligacji skarbowych



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 (27 września)								
11:00	EZ	ESI	IX	pkt	96,5	-	96,2	96,5
14:30	US	Wydatki osobiste	VIII	% m/m	0,3	-	0,2	0,5
14:30	US	Dochody osobiste	VIII	% m/m	0,4	-	0,2	0,3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VIII	% m/m	0,1	-	0,1	0,2
16:00	US	Indeks Michigan	IX	pkt	69,3	-	70,1	67,9
PONIEDZIAŁEK (30 września)								
03:45	CN	PMI usługi	IX	pkt	51,6	-	50,3	51,6
10:00	PL	Inflacja	IX	% r/r	4,9	4,8	4,9	4,3
14:00	DE	Inflacja HICP	IX	% m/m	1,8	-	1,8	-0,2
WTOREK (1 października)								
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	0,6	-	0,6	0,6
09:00	PL	PMI przemysł	IX	pkt	47,3	-	48,6	47,8
09:55	DE	PMI przemysł	IX	pkt	40,3	-	40,6	42,4
10:00	EZ	PMI przemysł	IX	pkt	44,8	-	45,0	45,8
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	IX	% r/r	1,9	-	1,8	2,2
16:00	US	ISM przemysł	IX	pkt	47,0	-	47,2	47,2
ŚRODA (2 października)								
	PL	Decyzja RPP	X	%	5,75	5,75	-	5,75
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VIII	%	6,4	-	-	6,4
14:15	US	Raport ADP	IX	tys.	120	-	-	99
CZWARTEK (3 października)								
09:55	DE	PMI usługi	IX	pkt	50,6	-	-	50,6
10:00	EZ	PMI usługi	IX	pkt	50,5	-	-	50,5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	-	218
16:00	US	ISM usługi	IX	pkt	51,5	-	-	51,5
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych		% m/m	-2,6	-	-	0,0
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	0,1	-	-	5,0
PIĄTEK (4 października)								
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	-2,8	-	-	-6,4
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IX	tys.	130	-	-	142
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	4,2	-	-	4,2

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