

Codziennik

Nastroje konsumentów gorsze niż we wrześniu

Dzisiaj wstępne PMI z Europy, oczekiwana marginalna poprawa ze słabych poziomów
Październikowe pogorszenie nastrojów konsumentów zanegowało ich wrześniową poprawę
Głębszy spadek nowych zamówień w ujęciu rocznym w polskim przemyśle we wrześniu
Złoty wciąż traci przy osłabieniu dolara, dalsze lekkie stromienie krzywych, w tle wybory w USA

Dzisiaj zostaną opublikowane wstępne październikowe odczyty wskaźników PMI Niemiec i strefy euro. Zarówno względem wskaźników przemysłowych, jak i usługowych rynek oczekuje lekkiego umocnienia względem poziomu z września, rzędu 0,2-0,3 pkt. Choć oczekiwania są skromne, to w przypadku przemysłowego PMI Niemiec ich realizacja oznaczałaby przerwanie trwającej od czerwca serii spadków, która we wrześniu sprowadziła wskaźnik do poziomu 40,6 pkt, tj. najniżej od dwunastu miesięcy. Poza wskaźnikami PMI, zostaną dziś też opublikowane dane z USA nt. liczby nowych bezrobotnych w ostatnim tygodniu, a także sprzedaży nowych domów we wrześniu.

W październiku wskaźniki koniunktury konsumenckiej GUS uległy osłabieniu. Zarówno wskaźnik ocen bieżącej sytuacji, jak i wskaźnik oczekiwań uległ osłabieniu o niemal 2 pkt m/m, co sprowadziło pierwszy z nich do poziomu -15,8 pkt, blisko wieloletniej średniej, a drugi z nich – do poziomu -11,6 pkt, wciąż około 7 pkt ponad poziomem wieloletniej średniej. Wzrost pesymizmu praktycznie odwrócił zarejestrowaną we wrześniu poprawę, a jego źródłem były oceny dotyczące bieżącej sytuacji gospodarczej, a także możliwości oszczędzania pieniędzy przez konsumentów. Z drugiej strony wskaźnik skłonności do dokonywania dużych zakupów uległ na tyle niewielkiemu spadkowi, że nie sugeruje, że konsumenci zaczęli wykazywać większą ostrożność. Październikowe badanie koniunktury konsumenckiej było pierwszym, które zostało wydane po wystąpieniu powodzi na południu Polski, co może stanowić wyjaśnienie zarejestrowanego wzrostu pesymizmu. Sądzymy też, że na pogorszenie nastrojów mogły wpłynąć również wyższe ceny i rachunki, co sugeruje wzrost indeksu cen o 3,9 pkt, a także wzrost o 5,2 pkt liczby respondentów zwracających uwagę na mocne wzrosty cen. Zwiększył się także wskaźnik oczekiwań inflacyjnych. Indeksy kwartalne wskazały m.in. na większe zainteresowanie rynkiem mieszkaniowym. Wskaźniki koniunktury konsumenckiej dalej pozostają w lekkim trendzie spadkowym, co sugeruje, że po tym, jak konsumpcja prywatna wzrosła o 4% r/r w ujęciu realnym w I poł 2024 r., jej tempo odbicia w II poł. 2024 r. może być ograniczone.

Dynamika nowych zamówień w przemyśle spadła we wrześniu do -7,2% r/r z -2,1% r/r w sierpniu, a dynamika nowych zamówień na eksport do -7,7% r/r z 0,6% r/r. W ostatnich miesiącach dynamika nowych zamówień przemysłowych generalnie wykazywała trend wzrostowy, co stanowiło dodatkowy argument na rzecz ostrożnego optymizmu względem perspektyw polskiego przemysłu. W świetle negatywnych zaskoczeń w danych o produkcji przemysłowej, wyraźny spadek dynamiki nowych zamówień może stanowić kolejny powód do niepokoju, ale warto zwrócić uwagę, że dane te cechuje znaczna zmienność.

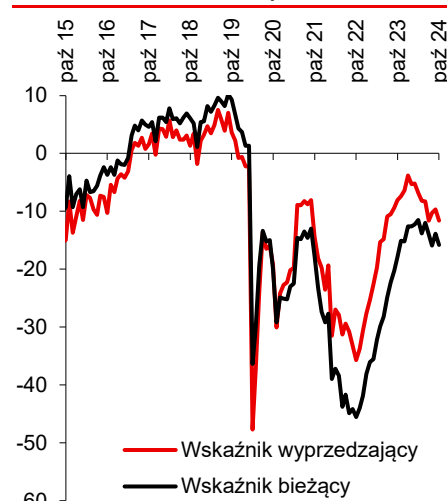
Stopa bezrobocia rejestrowanego utrzymała się we wrześniu na poziomie 5,0%, zgodnie z naszymi oczekiwaniami i konsensusem rynkowym. Spodziewamy się, że w październiku stopa bezrobocia pozostanie na 5%, ale w kolejnych miesiącach może lekko wzrosnąć w związku z efektami sezonowymi.

Międzynarodowy Fundusz Walutowy przewiduje, że deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych w Polsce wyniesie 5,5% PKB w 2025 r., zgodnie z projektem ustawy budżetowej, 5,0% PKB w 2026 r., a następnie będzie miarowo spadać do 4,0% PKB w 2029 r. (na którym kończy się prognoza MFW). Z kolei polski dług publiczny miałby w tym roku przekroczyć 55% PKB, w przyszłym osiągnąć 60% i kontynuować wzrost do 66,3% w 2029 r. Dzień wcześniej MFW pokazał prognozę wzrostu PKB Polski zgodną z naszą dla lat 2024-2025 (3,0%, 3,5%) i 3,4% na 2026 r. Globalny wzrost miałby wynieść 3,2% w tym roku i przyszłym (rewizja w górę 2025 r. o 0,1pp), dzięki lepszym wynikom USA (2,8%, 2,2%) niż fundusz wcześniej zakładał, ale za to z obniżoną prognozą dla strefy euro (do 0,8%, 1,2%).

Członek RPP H. **Wnorowski** powiedział agencji Bloomberg, że nie przesadzałby z pierwszą reakcją na dane o sprzedaży detalicznej i że tym bardziej jest niecierpliwy listopadowej projekcji NBP. Wnorowski potwierdził, że RPP najwcześniejszej będzie mogła rozpocząć dyskusję nad obniżką stóp w marcu 2025 r. Również **L. Kotecki** powiedział, że jest zbyt wcześnie na rozmowę na temat obniżek stóp mimo załamania sprzedaży.

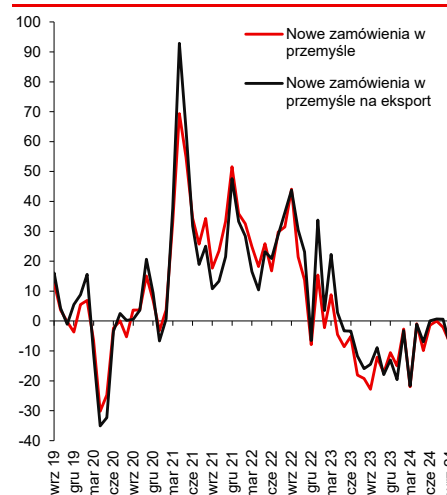
Kontynuacja przeceny złotego, blisko 4,35 do euro. Na wczorajszej sesji zanotowano solidne spadki indeksów akcyjnych zarówno w Europie, a szczególnie w USA. Dolar wciąż zyskiwał do euro do ok. 1,077, co przekładało się negatywnie na waluty regionu, przy czym najbardziej tracący złoty i forint podobnie jak na poprzednich sesjach notując większą wrażliwość na zmiany EURUSD. Technicznie złoty wydaje się już sporo wyprzedany, co otwierałoby drogę do korekty w kierunku mocniejszych poziomów. Jednak niepewność wobec wyborów w USA może wciąż negatywnie przekładać się na apetyt na ryzyko przez jakiś czas przynajmniej do dnia wyborczego 5 listopada. **Niewielkie zmiany na rynku stopy.** Stawki FRA notowały niewielkie spadki dla większości tenorów, obniżyły się lekko krótkoterminowe stawki IRS a długoterminowe lekko rosną, podobnie w przypadku obligacji. Dalsze stromienie krzywych było notowane na rynkach bazowych, przy czym spore spadki notowano na krótkoterminowych obligacji niemieckich a w USA w mniejszym stopniu rósł krótki koniec krzywej dochodowości niż dłuższy.

Koniunktura konsumencka, pkt



Źródło: GUS, Santander

Nowe zamówienia w przemyśle, % r/r



Źródło: GUS, 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 Biały 517 881 807
Cezary Chrapek 887 842 480
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3426	CZKPLN	0.1718
USDPLN	4.0266	HUFPLN*	1.0680
EURUSD	1.0785	RUBPLN	0.0418
CHFPLN	4.6492	NOKPLN	0.3670
GBPPLN	5.2161	DKKPLN	0.5821
USDCNY	7.1142	SEKPLN	0.3802

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 23/10/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3211	4.3479	4.3224	4.3463	4.3344
USDPLN	3.9983	4.0359	4.0010	4.0322	4.0176
EURUSD	1.0760	1.0806	1.0802	1.0778	-

Rynek stopy procentowej 23/10/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	5.13	12
WS0429 (5L)	5.51	7
DS1033 (10L)	5.88	10

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.54	-4	4.46	2	2.48	-4
2L	5.11	-1	4.15	3	2.31	-5
3L	4.94	2	4.07	6	2.27	-1
4L	4.92	3	4.03	6	2.28	-3
5L	4.94	4	4.01	5	2.31	-3
8L	5.07	6	4.00	4	2.39	-1
10L	5.15	7	4.05	4	2.44	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.66	0
T/N	5.76	0
SW	5.83	1
1M	5.84	-1
3M	5.85	0
6M	5.85	0
1Y	5.71	-2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.83	0
3x6	5.68	-7
6x9	5.31	-6
9x12	4.87	-2
3x9	5.65	-9
6x12	5.27	-4

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

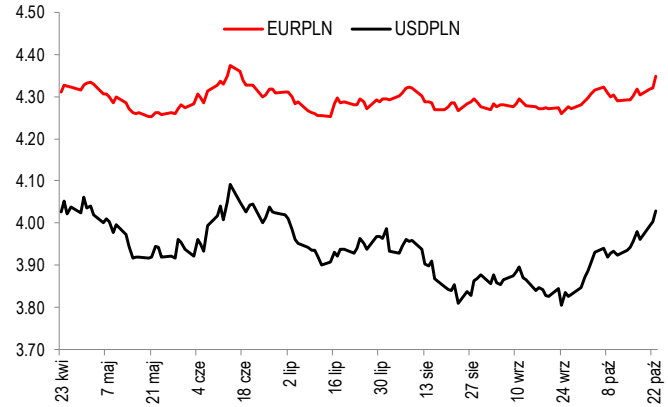
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	68	0	357	10
Francja	15	0	73	-1
Węgry	128	0	-231	-688
Hiszpania	30	0	70	-1
Włochy	24	0	121	-2
Portugalia	18	0	44	-1
Irlandia	12	0	34	-2
Niemcy	5	0	-	-

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

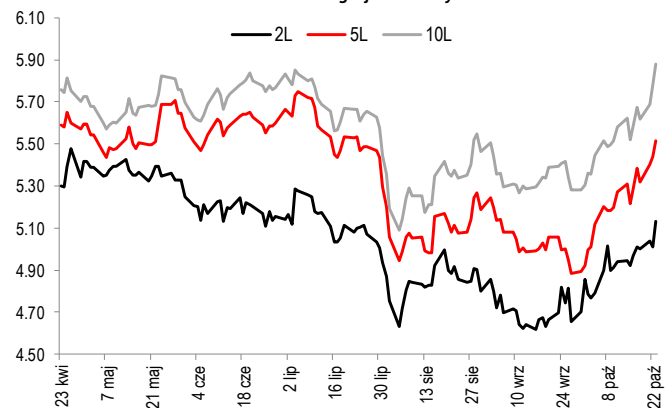
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

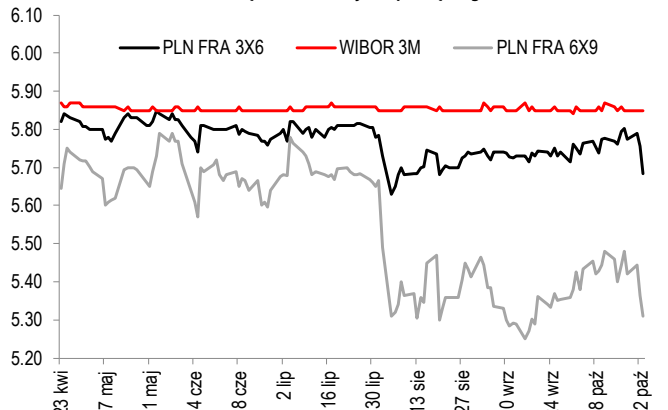
Kurs złotego



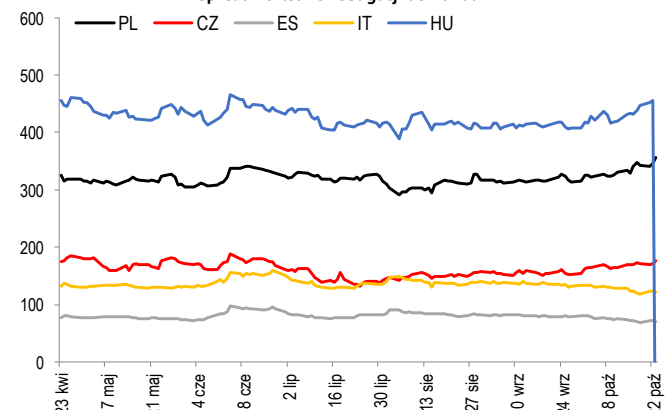
Rentowności obligacji skarbowych



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 (18 października)								
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	IX	% m/m	-0,4	-	-0,5	7,8
PONIEDZIAŁEK (21 października)								
10:00	PL	Zatrudnienie	IX	% r/r	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5
10:00	PL	Płace	IX	% r/r	11,1	11,2	10,3	11,1
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	0,6	1,1	-0,3	-1,2
10:00	PL	Produkcja budowlana	IX	% r/r	-9,8	-8,7	-9,0	-9,6
10:00	PL	PPI	IX	% r/r	-5,7	-5,7	-6,3	-5,5
WTOREK (22 października)								
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	2,2	2,5	-3,0	2,6
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	X	%	6,50	6,50	6,50	6,50
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IX	% r/r	6,6	6,5	6,5	7,8
ŚRODA (23 października)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IX	%	5,0	5,0	5,0	5,0
16:00	US	Sprzedaż domów	IX	% m/m	0,5	-	-1,0	-2,0
CZWARTEK (24 października)								
09:30	DE	PMI przemysł	X	pkt	40,8	-	-	40,6
09:30	DE	PMI usług	X	pkt	50,9	-	-	50,6
10:00	EZ	PMI przemysł	X	pkt	45,3	-	-	45,0
10:00	EZ	PMI usług	X	pkt	51,7	-	-	51,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tyg. tys.	259	-	-	241
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IX	% m/m	-0,4	-	-	-4,7
PIĄTEK (25 października)								
10:00	DE	Ifo	X	pkt	85,8	-	-	85,4
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m	-0,9	-	-	0,0
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	69,5	-	-	68,9

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