

Codziennik

Finał wyborów prezydenckich w USA

Dzisiaj kończy się głosowanie w wyborach prezydenckich w USA
Przemysłowy PMI dla Polski dotarł najwyższej od 2,5 lat
Ankieta kredytowa NBP pokazała ożywienie w popycie na kredyt ze strony firm i konsumentów
Złoty przejściowo mocniejszy, stopy rynkowe niższe; rynki wyczekują na wynik wyborów w USA

Dzisiaj odbędzie się finał wyborów prezydenckich w USA. Niewiadomą jest nie tylko kto wygra ale i kiedy poznamy oficjalny wynik; niewykluczone też, że któryś z kandydatów podważy wynik wyborów. Wyniki exit poll poznamy najwcześniej jutro, ponieważ w pierwszych stanach głosowanie zakończy się o 1:00 w nocy czasu polskiego (19:00 EST), a w ostatnich – o 7:00 nad ranem (1:00 EST). W tzw. *swing states*, czyli stanach niezdecydowanych, które najprawdopodobniej rozstrzygną o wyniku wyborów, urny zostaną zamknięte między 1:00 a 4:00 czasu polskiego. Wybory obejmują też wszystkie mandaty w Izbie Reprezentantów, ok. 1/3 mandatów senackich, plus częściowe wybory do władz lokalnych. Poza tym, kalendarz ekonomiczny przewiduje na dziś w USA publikację usługowego indeksu ISM, który w ocenie rynku może osunąć się z 54,9 pkt do 53,3 pkt. W nocy pojawiły się dane o usługowym PMI Chin, który zaskoczył na plus, rosnąc do 52,0 pkt.

PMI polskiego sektora przemysłowego wzrósł w październiku do 49,2 pkt, najwyższej od kwietnia 2022 r., przebijając oczekiwania rynku (48,5 pkt) i naszą prognozę (48,7 pkt). Wskaźnik wciąż znajduje się poniżej neutralnej granicy 50 pkt, ale od czerwca ulega poprawie. Raport wskazuje, że w polskim przetwórstwie pojawiają się sygnały ożywienia, jako że zarówno produkcja, jak i zatrudnienie uległy wzrostowi. Niemniej, sytuacja wciąż nie jest jednoznacznie pozytywna, czego przykładem jest kolejny, mocniejszy spadek nowych zamówień. Spadły również zamówienia na eksport, choć nieco wolniej, a ankietowane firmy narzekają na pogorszenie koniunktury w Niemczech i strefie euro. Firmy zgłaszały również mniejszą presję inflacyjną, a tempo spadku cen wyrobów gotowych było największe od siedmiu miesięcy. Oczekiwania na kolejne miesiące były pozytywne, ale też najniższe od ponad roku. Ogółem, raport był umiarkowanie pozytywny, ale – jak zwykle – pragniemy podkreślić, że polski wskaźnik PMI nie koreluje się dobrze z wynikami produkcji przemysłowej, przez co trudno wyciągać na jego podstawie zdecydowane wnioski, zwłaszcza że alternatywne miary koniunktury w przemyśle (ESI, GUS) uległy w październiku osłabieniu.

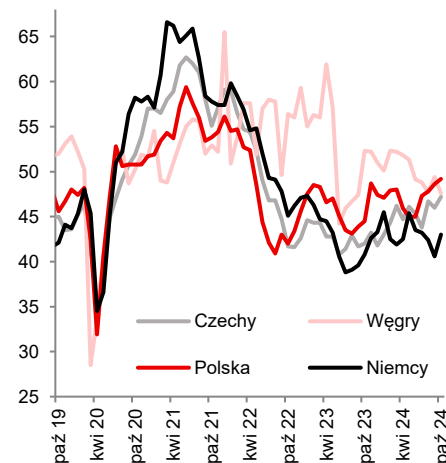
Ankieta kredytowa NBP wykazała, że w III kwartale br. banki odczuły poprawę popytu na kredyt ze strony przedsiębiorstw i konsumentów. Wg banków firmy były wyraźnie bardziej zainteresowane finansowaniem kapitału obrotowego oraz fuzji i przejęć, ale nieszczególnie finansowaniem inwestycji. W przypadku konsumentów za poprawą popytu stała ich lepsza kondycja ekonomiczna, banki nie wskazały jednak aby istotnie wzrósł apetyt na zakupy dóbr trwałych na kredyt. Z kolei popyt na kredyt hipoteczny nadal stał się po zamknięciu programu Bezpieczny Kredyt 2%. Banki oczekują, że w IV kw. utrzyma się pozytywna tendencja w kredycie dla firm i konsumentów (m.in. dzięki planowanemu tagodzeniu polityki kredytowej w tych segmentach), przy stabilnym popycie na kredyt hipoteczny.

Polska zamierza złożyć IV i V wniosek o płatność z KPO w drugiej połowie grudnia, poinformowała minister funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Natęć. Niemniej, jak dodała, wnioski na pewno nie będą opierać na pełną możliwą alokację (tj. 31,5 mld zł, zgodnie z rządową stroną poświęconą KPO), ponieważ rząd nie będzie w stanie wykonać w terminie wszystkich wymaganych reform i inwestycji. Minister oczekuje, że będzie znana wnioskowana kwota na początku grudnia. Minister powiedziała też, że wciąż trwają prace nad rozporządzeniem o jakości paliw, z którym jest związany jeden z kamieni milowych II i III wniosku o płatność. Jeśli Polska nie spełni kamienia milowego do 15 listopada, wypłata środków z II i III wniosku (opiewająca na około 40 mld zł) może zostać obniżona przez Komisję Europejską.

Przejściowe umocnienie złotego. Wczorajszy dzień stał pod znakiem nieco słabszych nastojów na rynkach akcji z lekkimi spadkami indeksów zarówno w Europie jak i za oceanem. Lepsze odczyty PMI w Europie, w tym szczególnie w Niemczech doprowadziły w pierwszej części dnia do lekkiego umocnienia euro do dolara, który później stopniowo odrabiał straty mimo dosyć słabych danych o zamówieniach w przemyśle z USA. Kurs złotego do euro poruszał się analogicznie do zmian kursu EURUSD umacniając się do 4,335, gdy dolar tracił do euro, a później korygując ten ruch do 4,355. W tym tygodniu, a szczególnie dziś i jutro, zmienność na rynkach będą generować wybory w USA, a później decyzja FOMC.

Znaczny spadek stóp rynkowych. Od pewnego czasu zwracaliśmy uwagę na to, że prężność do dalszego wzrostu stóp rynkowych jest ograniczona. Początek tygodnia został wykorzystany do zakupów obligacji zarówno w USA, niektórych krajach europejskich, w Czechach i w Polsce. Spadek rentowności to częściowo efekt zmniejszenia się po weekendzie szansa na wygraną D. Trumpa w wyborach w USA według sondaży oraz kwotowań bukmacherów, a to ten scenariusz był jednym z powodów wzrostu rentowności w USA w ostatnim czasie w związku potencjalnie luźniejszą polityką fiskalną i bardziej restrykcyjną pieniężną. W najbliższym czasie widzimy potencjał do dalszego spadku stóp rynkowych. RPP, która jutro zdecyduje o stopach procentowych w Polsce, może nie brzmieć zbyt jastrzębio w związku z publikowanymi ostatni słabymi danymi o aktywności. Z drugiej strony dane o PKB z europejskiej gospodarki zaskakiwały na plus, a projekcja NBP może wciąż zawierać podwyższoną ścieżkę inflacji na I połowę 2025 r. w związku z brakiem informacji o decyzji rządu w sprawie wydłużenia mrożenia cen energii.

Przemysłowe PMI, 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 Biała 517 881 807
Cezary Chrapek 887 842 480
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3561	CZKPLN	0.1713
USDPLN	4.0006	HUFPLN*	1.0547
EURUSD	1.0883	RUBPLN	0.0408
CHFPLN	4.6356	NOKPLN	0.3640
GBPPLN	5.1842	DKKPLN	0.5835
USDCNY	7.1057	SEKPLN	0.3736

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

04/11/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3352	4.3597	4.3550	4.3561	4.3443
USDPLN	3.9717	4.0047	3.9960	4.0014	3.9869
EURUSD	1.0879	1.0914	1.0899	1.0883	-

Rynek stopy procentowej

04/11/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	4.99	-6
WS0429 (5L)	5.40	-18
DS1033 (10L)	5.78	-16

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.54	-7	4.45	-2	2.54	4
2L	5.12	-12	4.22	-3	2.41	-1
3L	4.91	-15	4.14	-4	2.38	1
4L	4.87	-15	4.11	-3	2.38	3
5L	4.88	-15	4.06	-6	2.38	2
8L	4.97	-15	4.02	-9	2.41	1
10L	5.04	-16	4.05	-9	2.43	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.75	70
T/N	5.79	1
SW	5.84	1
1M	5.83	-2
3M	5.82	-3
6M	5.84	0
1Y	5.70	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.83	-1
3x6	5.70	-4
6x9	5.29	-8
9x12	4.94	-11
3x9	5.67	-4
6x12	5.25	-9

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

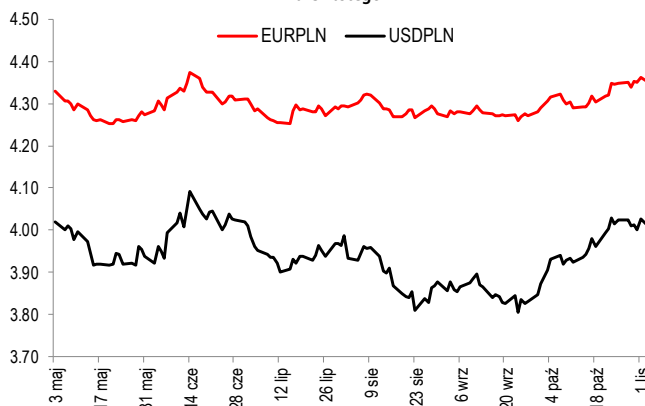
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	68	-2	339	-14
Francja	15	0	75	-1
Węgry	125	2	457	2
Hiszpania	30	1	70	-1
Włochy	25	0	128	0
Portugalia	17	0	49	4
Irlandia	12	0	33	-1
Niemcy	5	0	-	-

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

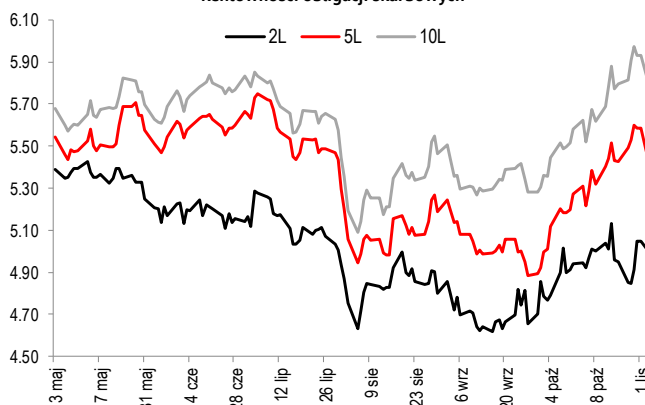
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

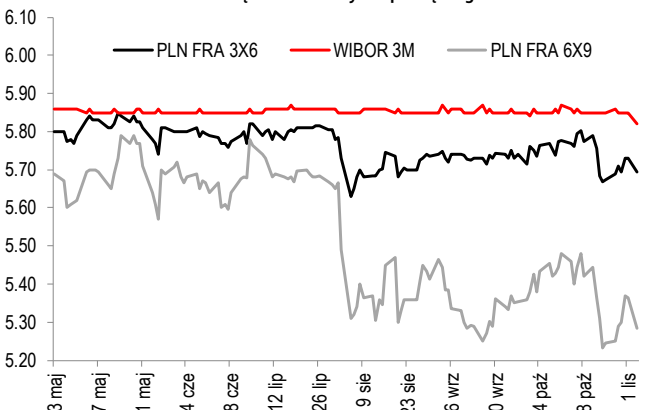
Kurs złotego



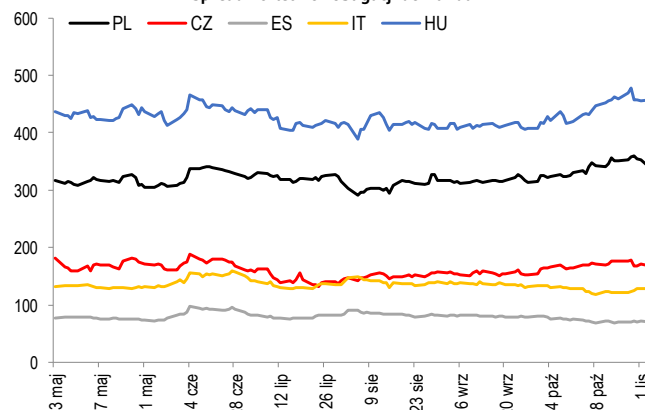
Rentowności obligacji skarbowych



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		
CZWARTEK (31 października)							
10:00	PL	CPI	X	% r/r	5,0	5,1	4,9
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	X	% r/r	1,9	-	1,7
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	IX	%	6,4	-	6,3
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	229	-	216
13:30	US	Wydatki osobiste	IX	% m/m	0,4	-	0,3
13:30	US	Dochody osobiste	IX	% m/m	0,3	-	0,2
13:30	US	Indeks cen PCE SA	IX	% m/m	0,2	-	0,1
PIĄTEK (1 listopada)							
13:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	X	tys.	101	-	12
13:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	4,1	-	4,1
15:00	US	ISM przemysł	X	pkt	47,6	-	46,5
PONIEDZIAŁEK (4 listopada)							
09:00	PL	PMI przemysł	X	pkt	48,5	48,7	49,2
09:55	DE	PMI przemysł	X	pkt	42,6	-	43,0
10:00	EZ	PMI przemysł	X	pkt	45,9	-	46,0
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m	-	-	-0,7
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	-0,4	-	-0,7
WTOREK (5 listopada)							
02:45	CN	PMI usługi	X	pkt	50,5	-	52,0
16:00	US	ISM usługi	X	pkt	53,3	-	54,9
ŚRODA (6 listopada)							
	PL	Decyzja RPP	XI	%	5,75	5,75	-
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	-	-	-5,8
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	-4,2	-	-4,1
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	-	-	-1,5
09:55	DE	PMI usługi	X	pkt	51,4	-	50,6
10:00	EZ	PMI usługi	X	pkt	51,2	-	51,4
CZWARTEK (7 listopada)							
08:00	DE	Eksport	IX	% m/m	-	-	1,5
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	-	-	2,9
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	-	-	0,2
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	230	-	216
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	XI	%	4,00	-	4,25
20:00	US	Decyzja FOMC	XI	%	4,75	-	5,00
PIĄTEK (8 listopada)							
16:00	US	Indeks Michigan	XI	pkt	-	-	70,5
	PL	S&P, Fitch: przegląd ratingu					

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