

Codziennik

Weszliśmy w maj z niskim PMI

Dziś usługowe wskaźniki PMI za kwiecień

Polski przemysłowy wskaźnik PMI wyraźnie spadł w kwietniu

Dane o zatrudnieniu i indeks ISM dla usług w USA poniżej oczekiwań

EURPLN stabilny nieco powyżej 4,30, spadki rentowności po PMI i danych z USA

Dzisiaj opublikowane zostaną finalne odczyty usługowych wskaźników PMI, m.in. dla Niemiec i strefy euro. Wstępne europejskie odczyty wyraźnie przebiły oczekiwania. W przypadku strefy euro był to już trzeci odczyt przekraczający neutralny próg koniunktury 50 pkt. Do tego od września ub.r. nie zdarzyło się, żeby finalny odczyt dla strefy euro był niższy niż jego wstępny szacunek. Jutro rząd ma się zająć projektem ustawy o bonie energetycznym. W tym tygodniu również decyzja RPP nietypowo w czwartek (powszechnie oczekiwane jest utrzymanie stóp procentowych bez zmian) i podycizyjna konferencja prezesa RPP (piątek).

Indeks PMI dla polskiego przetwórstwa przemysłowego nieoczekiwanie spadł w kwietniu do 45,9 pkt wobec oczekiwań rynkowych na poziomie 47,9 pkt i naszej prognozy 47,8 pkt. Spadek z marcowego poziomu 48,0 pkt odwrócił z nawiązką odbicie jakie dokonało się w poprzednich dwóch miesiącach. Indeks jest obecnie najniższy od listopada ubiegłego roku. W raporcie wspomniano o szybszych spadkach nowych zamówień, eksportu i zatrudnienia, przy szczególnie słabym popycie ze strony głównych gospodarek strefy euro. Do spadku indeksu przyczyniła się poprawa czasu dostaw po czterech miesiącach zastoju w łańcuchach logistycznych. Pozytywne w tym generalnie słabym odczucie jest również to, że sub-indeks bieżącej produkcji nie pogorszył się pomimo słabszego strumienia nowych zamówień i zmniejszania zapasów wyrobów gotowych (sprzedaży bezpośrednio z zapasów). Bieżącej produkcji sprzyjało podejście firm, które postanowiły skrócić kolejkę zamówień. Aktywność zakupowa firm przemysłowych nadal spadała, ale raport sygnalizuje, że jej spadek był w kwietniu jednym z najmniejszych w ciągu ostatnich dwóch lat. W przemyśle trwa redukcja zatrudnienia, ale rynek pracy jest nadal napięty i wydaje się, że ta uwolniona siła robocza jest sprawnie przejmowana przez inne sektory, jeśli oceniać po bardzo niskiej stopie bezrobocia. Stabość Europy nadal wyraźnie ciąży zorientowanej na eksport części polskiego przemysłu. Szersze miary warunków biznesowych w polskim przemyśle, a także rzeczywiste wielkości produkcji są mniej zmienne i nie rysują tak negatywnego obrazu jak wskaźnik PMI. Wskazane jest jednak monitorowanie czy stabość sygnalizowana przez PMI rozszerza się lub rozprzestrzenia na inne sektory. Przypominamy przy tym, że nasz scenariusz odbicia gospodarczego w 2024 r., ze wzrostem PKB rządu 3%, opieramy na przyspieszeniu konsumpcji, a nie przemysłu.

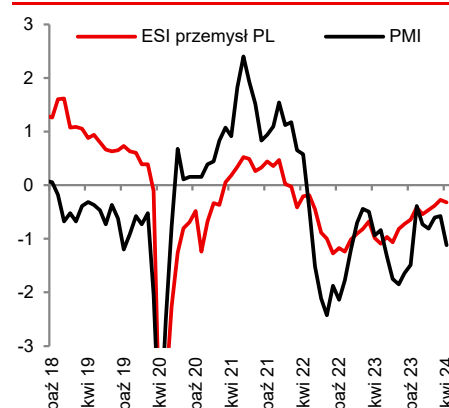
Wg NBP **wartość nowych złotych umów kredytowych w marcu** zarówno w przypadku kredytów konsumpcyjnych jak i kredytów mieszkaniowych była bliska 8 mld zł a w przypadku kredytów dla przedsiębiorstw niefinansowych przekroczyła 16 mld zł. W sumie w całym I kw. wartość nowych kredytów konsumpcyjnych była wyższa o 22,2% r/r (w IV kw. ub.r. było to +21,6% r/r), kredytów mieszkaniowych o 273,4% r/r (poprzednio 295,9% r/r) a kredytów dla firm o 19,6% r/r (poprzednio 14,1% r/r).

Stabe dane z USA. Zatrudnienie poza rolnictwem w USA wzrosło w kwietniu o 175 tys. wobec oczekiwań na poziomie ok. 243 tys. i 303 tys. w kwietniu, wzrost wynagrodzeń spowolnił do 3,9% r/r z 4,1%, a stopa bezrobocia wzrosła do 3,9% z 3,8%. Z kolei indeks ISM dla usług obniżył się w kwietniu do 49,4 pkt z 51,4 pkt przy wzroście komponentu cenowego w kwietniu do 59,2 z 43,4.

Złoty oscyluje nieco powyżej 4,30. W czwartek słaby krajowy PMI odsunął EURPLN w górę od 4,30. Niekorzystne warunki dla złotego stworzyło też ponowne zejście EURUSD poniżej 1,07. Bliskość kolejnego posiedzenia RPP (nie liczymy na złagodzenie poglądów) powinna przytrzymać kurs złotego niedaleko od 4,30 za euro. Korona czeska dotarła do 25 za euro po obniżce stóp przez bank centralny o 50 pb, jak oczekiwano. Impulsem do aprecjacji było podwyższenie prognozy wzrostu oraz przebiegu rynkowych stóp procentowych w 2024. Prezes CNB Ales Michl podkreślił też wysoką ostrożność przy rozważaniu kolejnych obniżek stóp i możliwość zatrzymania się z cięciami na wciąż restrykcyjnym poziomie. Forint w czwartek zszedł poniżej 390 za euro a przemysłowy PMI tego kraju jako jedyny w regionie był wyższy od prognoz i spadł najmniej m/m. W piątek waluty regionu notowały marginalne zmiany z lekkim umocnieniem złotego i osłabieniem forinta i korony przy wzroście kursu EURUSD po słabszych danych z amerykańskiej gospodarki.

Na rynku stopy w czwartek doszło do spadku rentowności obligacji krajowych i na rynkach bazowych o 3-5pb. Nieco mocniej spadły krajowe stawki IRS. W piątek na rynkach bazowych doszło do spadków rentowności o 4-6 dla krzywej euro i 4-10 pb dla krzywej amerykańskiej w reakcji na dane USA. Prawdopodobnie także początek tego tygodnia będzie pod ich wpływem.

Nastroje biznesowe w polskim przemyśle: indeks PMI dla przetwórstwa i sektorowy wskaźnik ESI, indeksy wystandaryzowane



Źródło: S&P Global, KE, 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	4.3234	CZKPLN	0.1717
USDPLN	4.0168	HUFPLN*	1.1007
EURUSD	1.0762	RUBPLN	0.0437
CHFPLN	4.4301	NOKPLN	0.3682
GBPPLN	5.0252	DKKPLN	0.5780
USDCNY	7.2131	SEKPLN	0.3698

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

03/05/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3135	4.3336	4.3318	4.3263	4.3323
USDPLN	3.9919	4.0398	4.0366	4.0170	4.0474
EURUSD	1.0723	1.0812	1.0730	1.0767	-

Rynek stopy procentowej

03/05/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	5.39	0
WS0429 (5L)	5.54	0
DS1033 (10L)	5.68	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.85	0	5.42	-4	3.55	-4
2L	5.56	0	5.02	-7	3.28	-6
3L	5.35	0	4.78	-7	3.07	-6
4L	5.25	0	4.61	-10	2.95	-7
5L	5.22	0	4.54	-7	2.86	-6
8L	5.24	0	4.42	-7	2.78	-5
10L	5.30	0	4.42	-7	2.78	-4

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	4.41	-65

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.53	4
T/N	5.76	-2
SW	5.78	-6
1M	5.86	0
3M	5.86	0
6M	5.87	0
1Y	5.86	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.86	0
3x6	5.80	0
6x9	5.69	-1
9x12	5.49	1
3x9	5.79	0
6x12	5.69	0

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

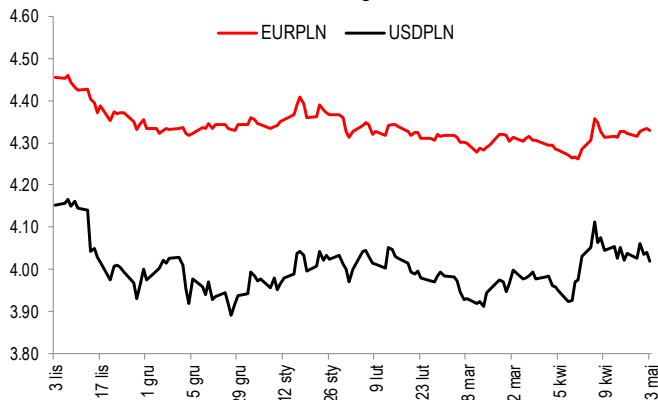
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	72	-1	317	4
Francja	12	0	51	1
Węgry	121	-4	436	-9
Hiszpania	36	0	77	0
Włochy	27	0	133	1
Portugalia	25	0	64	1
Irlandia	15	0	37	0
Niemcy	6	0	-	-

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

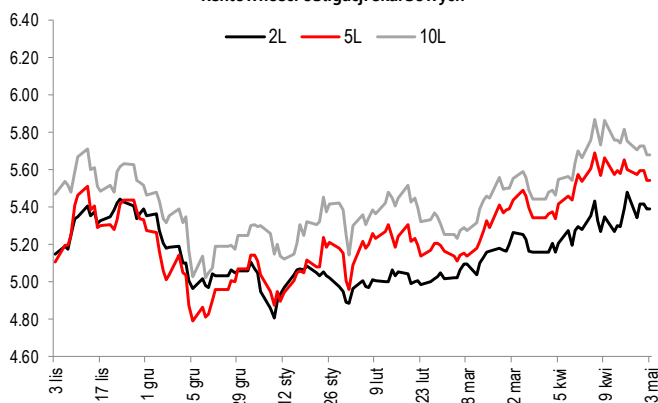
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

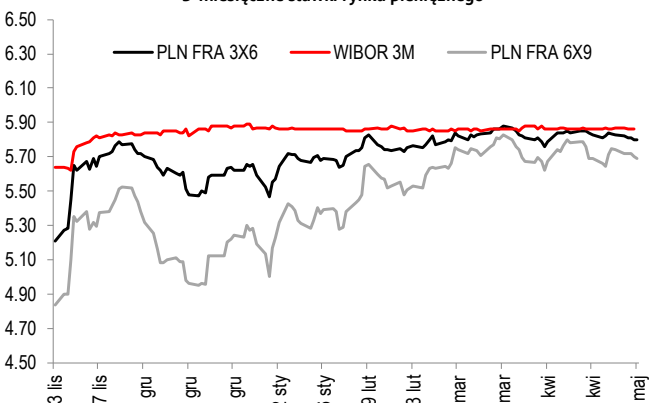
Kurs złotego



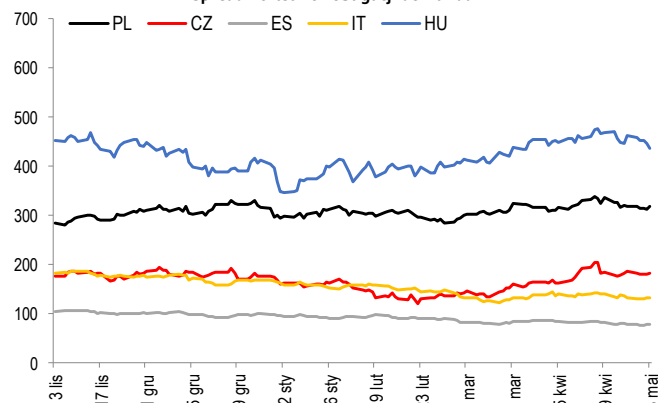
Rentowności obligacji skarbowych



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			
CZWARTEK (2 maja)								
09:00	PL	PMI przemysł	IV	pkt	47.9	47.8	45.9	48.0
09:55	DE	PMI przemysł	IV	pkt	42.2	-	42.5	42.2
10:00	EZ	PMI przemysł	IV	pkt	45.6	-	45.7	45.6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	211	-	208	208
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	V		5.25	5.25	5.25	5.75
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	III	% m/m	2.6	-	2.6	2.6
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	1.6	-	1.6	1.2
PIĄTEK (3 maja)								
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	III	%	6.5	-	6.5	6.5
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IV	tys.	240	-	175	303
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	%	3.8	-	3.9	3.8
16:00	US	ISM usługi	IV	pkt	52.0	-	49.4	51.4
PONIEDZIAŁEK (6 maja)								
03:45	CN	PMI usługi	IV	pkt	52.5	-	52.5	52.7
09:55	DE	PMI usługi	IV	pkt	53.3	-		50.1
10:00	EZ	PMI usługi	IV	pkt	52.9	-		51.5
WTOREK (7 maja)								
08:00	DE	Eksport	III	% m/m	-	-		-2.0
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	-	-		0.2
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	-	-		1.5
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	-	-		-0.5
ŚRODA (8 maja)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	III	% m/m	-	-		2.1
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	-	-		1.4
CZWARTEK (9 maja)								
	PL	Decyzja RPP	V	%	5.75	5.75		5.75
13:00	UK	Decyzja Banku Anglii	V	%	-	-		5.25
PIĄTEK (10 maja)								
08:30	HU	Inflacja	IV	% r/r	-	-		3.6
15:00	PL	Konferencja prasowa prezesa NBP						
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	77.0	-		77.2
08:30	PL	Fitch przegląd ratingu/perspektywy	IV		-	A-/stabilna		A-/stabilna
16:00	PL	S&P przegląd ratingu/perspektywy	V		-	A-/stabilna		A-/stabilna

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