

Codziennik

Badania ankietowe z recesyjnym przesłaniem

Dzisiaj w kalendarzu ważne krajowe dane z rynku pracy i przemysłu
Rośnie pesymizm wśród polskich przedsiębiorców i konsumentów
Polska krzywa rentowności wędruje coraz wyżej

Dzisiaj zestaw istotnych danych makroekonomicznych z kraju za wrzesień. Poznamy dane o zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw, płacach, produkcji przemysłowej i cenach producentów. Płace oraz inflacja PPI mogą dać odpowiedź odnośnie inflacji konsumenckiej, ewentualnego wygasania bądź nasilania się presji płacowo-cenowej w krajowej gospodarce. W obu tych kategoriach oczekujemy wyższych odczytów niż poprzednio, co jest zgodne z naszą prognozą dalszego wzrostu inflacji CPI w tym roku.

Wyniki badania NBP Szybki Monitoring wskazują na rosnący pesymizm wśród krajowych przedsiębiorców. W II kw. polskie firmy nadal miały dobre wyniki finansowe, chociaż realna dynamika przychodów obniżyła się, zwłaszcza w przypadku sprzedaży w kraju. W III kw. oceny sytuacji pogorszyły się jednak, a przedsiębiorcy zwracali uwagę na rosnące ceny i koszty oraz poziom niepewności. Oczekiwania firm co do kondycji ekonomicznej osiągnęły historyczne minima. Mocno wzrósł też udział respondentów deklarujących zbyt wysoki stan zapasów. Do tego wśród producentów dóbr konsumpcyjnych trwałych i producentów dóbr pośrednich wystąpił wyraźny spadek wykorzystania mocy produkcyjnych. Po solidnych i szeroko obserwowanych wzrostach inwestycji w I pot. br., wg badania NBP w III kw. doszło do wyraźnego osłabienia optymizmu inwestycyjnego sugerujący spadki nakładów r/r w nieodległej przyszłości. Mocno obniżył się też wskaźnik prognoz zatrudnienia, mniej firm odczuwało presję płacową i planowało podwyżki (choćby presja płacowa pozostała wysoka). W raporcie podjęto szerzej temat spirali płacowo-cenowej, której ryzyko oceniono jako niskie (mało mechanizmów indeksacyjnych w zakresie płac, kondycja ekonomiczna firmy jako główny wyznacznik polityki płacowej – co w świetle wyraźnego pogorszenia popytu może oznaczać opór firm wobec presji płacowej). 63% firm zakłada, że w ciągu kolejnych 12 miesięcy inflacja będzie taka sama jak teraz lub wyższa a spadek inflacji przewiduje 21%. Wyniki badania są spójne z dalszym spowolnieniem gospodarczym w II połowie 2022 r.

W październiku pogorszyły się **nastroje polskich konsumentów**. Wskaźnik bieżącej sytuacji (-45,5 pkt) jest obecnie najniższy w historii (dane od 2004 r.), m.in. ze względu na najgorszą w historii opinię o tym, co dzieje się w gospodarce. Spadł również zagregowany wskaźnik oczekiwań konsumentów (-35,7 pkt), jednak pozostał on o około 10 pkt. wyższy od wskaźnika sytuacji bieżącej. Dla 49% badanych sytuacja ekonomiczna jest teraz dużo gorsza niż 12 miesięcy temu a oczekiwanie, że ta sytuacja będzie choć trochę lepsza w następnych 12 miesiącach wyraziło 5%. Wskaźniki oceny własnej sytuacji finansowej przez ankietowanych - obecnej i przyszłej - są nadal historycznie niskie, ale oba poprawiły się w ujęciu miesięcznym. Najprawdopodobniej ich poprawa jest efektem działań rządu mających na celu ograniczenie wzrostu kosztów energii odczuwanych przez gospodarstwa domowe. Niepokojącym elementem w październikowych wynikach badania jest szybki spadek wskaźnika bezpieczeństwa zatrudnienia, o 14,4 pkt w ciągu dwóch miesięcy - wcześniej takie ruchy w dół obserwowano jedynie w czasie pandemii i podczas globalnego kryzysu finansowego. Wskaźnik percepcji inflacji osiągnął nowy rekord, a wskaźnik oczekiwań inflacyjnych, po spadkach w lipcu i sierpniu, znów odnotowuje wzrosty. Konsumenty byli również bardziej pesymistyczni niż miesiąc temu, jeśli chodzi o ich zdolność do oszczędzania i podejmowania dużych wydatków zarówno teraz i w ciągu najbliższych 12 miesięcy. Ogólny obraz wytłumaczający się z badania jest negatywny dla konsumpcji prywatnej.

EURUSD zszedł poniżej 0,98. Umocnienie dolara to efekt rosnących oczekiwań na agresywne podwyżki stóp w USA.

EURPLN z okolic poniżej 4,79 wzrósł w okolice 4,80. **Inne waluty CEE: EURHUF** z okolic poniżej 413 wzrósł do około 414. Forintowi zaszkodziło umocnienie dolara na światowych rynkach. **EURCZK** z okolic 24,55 spadł do 24,53. Czeski parlament zatwierdził podniesienie tegorocznego deficytu budżetowego do 375 mld koron, co stanowi jego wzrost o 1/3. Wyższe emisje obligacji konieczne do jego sfinansowania mogą mieć negatywny wpływ na wyceny ryzyka kredytowego Czech. Kolejne działania eskalacyjne Rosji (ogłoszenie stanu wojennego na terytoriach okupowanych w Ukrainie) szczególnie się na walutach CEE nie odbiły.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności wrota cała o ok. 16 pb, (nowe roczne szczyty). Na rynku FRA rosty również oczekiwania na wzrost stóp. Dalszemu rozszerzeniu uległa również krzywa asset swapowa. Po tym jak kolejne odczyty zaczęły podważać narrację NBP o stabilizowaniu się procesów inflacyjnych, rynek zaczął zakładać, że procesy gospodarcze i rynkowe wymuszają jastrzębi zwrot w polityce banku centralnego, jak rok temu.

Szybki Monitoring: wybrane wskaźniki, zmiana r/r



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
Jarosław Kosaty 887 842 480
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7876	CZKPLN	0.1946
USDPLN	4.8694	HUFPLN*	1.1104
EURUSD	0.9832	RUBPLN	0.0788
CHFPLN	4.8810	NOKPLN	0.4591
GBPPLN	5.5014	DKKPLN	0.6436
USDCNY	7.2232	SEKPLN	0.4372

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 18.10.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7797	4.8202	4.7932	4.7894	4.8092
USDPLN	4.8521	4.9004	4.8627	4.8686	4.8929
EURUSD	0.9811	0.9875	0.9856	0.9840	-

Rynek stopy procentowej 18.10.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	8.61	25
DS0727 (5L)	8.45	21
DS0432 (10L)	8.18	20

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	8.08	0	4.97	-2	2.57	-2
2L	8.07	6	4.80	-2	2.98	-1
3L	7.82	7	4.53	-2	3.03	-1
4L	7.62	6	4.34	-2	3.06	-4
5L	7.54	8	4.22	0	3.10	-2
8L	7.38	8	4.03	-1	3.17	-2
10L	7.35	8	3.98	-1	3.22	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.54	-15
T/N	6.67	-8
SW	6.89	-1
2W	6.94	0
1M	7.06	2
3M	7.34	1
6M	7.49	2
1Y	7.61	5

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.65	-2
3x6	7.98	-3
6x9	8.06	2
9x12	8.00	-4
3x9	8.12	-3
6x12	8.21	2

Miary ryzyka fiskalnego

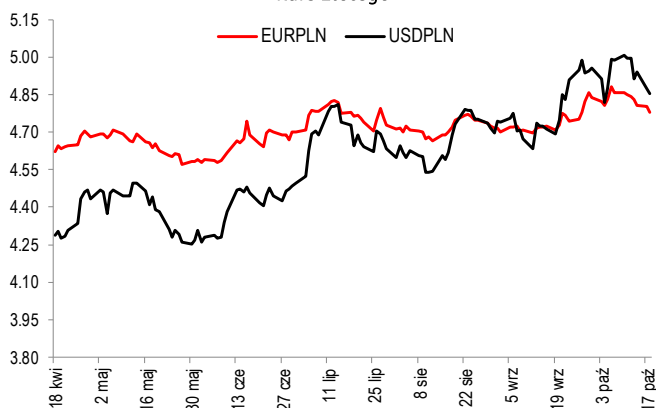
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	150	0	591	20
Francja	20	0	58	0
Węgry	258	0	859	0
Hiszpania	68	0	115	-1
Włochy	78	0	242	1
Portugalia	53	0	108	-1
Irlandia	25	0	56	1
Niemcy	23	0	-	-

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

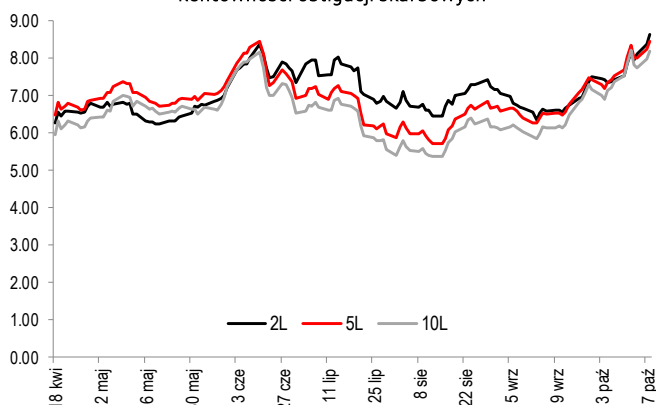
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

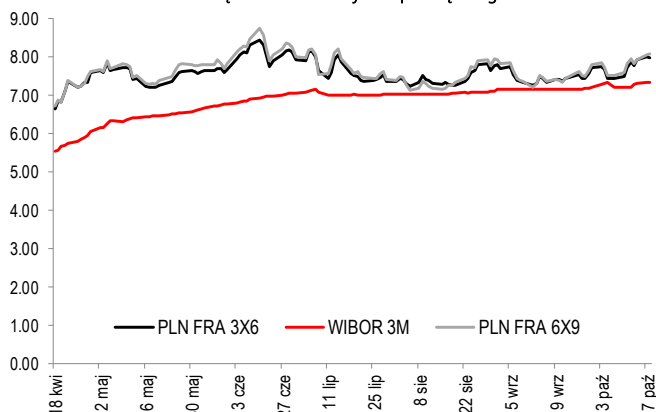
Kurs złotego



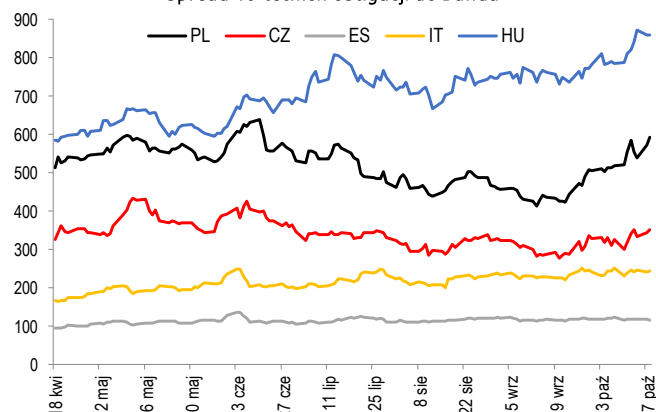
Rentowności obligacji skarbowych



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 (14 października)							
10:00	PL	Inflacja	IX	% r/r	17.2	17.2	17.2
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VIII	mln €	-1642	-1534	-3967
14:00	PL	Bilans handlowy	VIII	mln €	-1317	-2226	-2927
14:00	PL	Eksport	VIII	mln €	26560	24775	25358
14:00	PL	Import	VIII	mln €	27876	27001	28285
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0.2	-	0.0
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	58.8	-	59.8
PONIEDZIAŁEK (17 października)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	IX	% r/r	10.7	10.8	10.7
WTOREK (18 października)							
11:00	DE	ZEW	X	pkt	-69.0	-	-72.2
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	0.1	-	0.4
ŚRODA (19 października)							
11:00	EZ	HICP	IX	% r/r	10.0	-	9.9
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	IX	% m/m	-6.4	-	-8.1
CZWARTEK (20 października)							
10:00	PL	Zatrudnienie	IX	% r/r	2.4	2.4	-
10:00	PL	Płace	IX	% r/r	13.4	13.4	-
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	8.8	9.2	-
10:00	PL	PPI	IX	% r/r	25.5	25.6	-
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	235.0	-	-
16:00	US	Sprzedaż domów	IX	% m/m	-2.1	-	-
PIĄTEK (21 października)							
10:00	PL	Produkcja budowlana	IX	% r/r	6.5	9.2	-
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	4.5	3.5	-

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