

Codziennik

Koniunktura w Europie dalej słabnie

Dzisiaj stopa bezrobocia i Biuletyn Statystyczny

Wstępne indeksy PMI dla głównych gospodarek w dół w październiku

Wzrost podaży pieniądza przyspieszył we wrześniu do 7,7% r/r

Masłowska z RPP przeciw „radikalnym” zmianom stóp. Tyrowicz za podwyżkami

Złoty nieco słabszy, obligacje odrabiają straty z ubiegłotygodniowej wyprzedaży

Dzisiaj w kraju opublikowana zostanie wrześniowa stopa bezrobocia oraz Biuletyn Statystyczny, zawierający wiele dodatkowych statystyk opisujących polską gospodarkę. Ponadto niemiecki indeks Ifo oraz Conference Board w USA. Węgry podejmą decyzję o stopach procentowych.

Wstępne indeksy PMI za październik dla głównych gospodarek okazały się w większości przypadków wyraźnie słabsze od oczekiwań, w szczególności w niemieckim przetwórstwie, w którym doszło do mocnego spadku indeksu produkcji i nowych zamówień. Podobnie zachował się indeks dla całej strefy euro oraz dla USA. Wskaźniki dla usług też spadły, chociaż były z grubsza zgodne z prognozami. Dane te sugerują dalsze pogorszenie światowej koniunktury w IV kw. 2022 r.

Członkini RPP Gabriela Masłowska napisała w felietonie dla Radia Maryja, że po publikacji listopadowej projekcji inflacji Rada powinna zastanowić się, czy podnosić stopy dalej, ale w stopniu umiarkowanym, czy utrzymać bez zmian, kierując się dbałością o spowolnienie gospodarcze. Jest ona przeciwniczką „radikalnych zmian” stóp, które by spowodowały, że stopa NBP byłaby wyższa od inflacji. Z kolei **Joanna Tyrowicz** uważa, że bez dodatniej realnej stopy procentowej (stopa NBP powyżej oczekiwanej inflacji) nie uda się sprowadzić inflacji do celu. Jej zdaniem w listopadzie stopa NBP powinna wzrosnąć o 1pp, co byłoby pierwszym krokiem do odzyskania wiarygodności przez RPP.

We wrześniu **podaż pieniądza M3** przyspieszyła do 7,7% r/r z 7,4% r/r w sierpniu, zgodnie z naszymi oczekiwaniami. Przyrost gotówki w obiegu nieco zwolnił, do 7,5% r/r z 7,8% r/r. Depozyty przyspieszyły do 7,6% r/r z 7,2% r/r, za co częściowo odpowiadał efekt walutowy. Kredyty (po oczyszczeniu z efektu walutowego) zwolniły do 3,9% r/r z 5,2% r/r w sierpniu. Kredyty mieszkaniowe w złotych wzrosły o 2,6% r/r (wobec 3,9% r/r w sierpniu), a konsumpcyjne obniżyły się o 2,6% r/r po spadku o 1,7% r/r w sierpniu. Kredyty dla firm z kolei nieco zwolniły, do 15,4% r/r z 17,7% r/r w sierpniu. Za ten spadek dynamiki głównie odpowiadały kredyty bieżące. Spodziewamy się dalszego spowolnienia kredytów dla osób prywatnych w najbliższych miesiącach, podczas gdy dynamika kredytów dla firm powinna pozostać na podwyższonym poziomie.

Wczoraj prezydent **Andrzej Duda podpisał ustawę przedłużającą „Tarczę Antyinflacyjną”** do końca tego roku. Spodziewamy się, że w najbliższych miesiącach dojdzie do kolejnego przedłużenia tej ustawy, przynajmniej do wyborów na jesieni 2023.

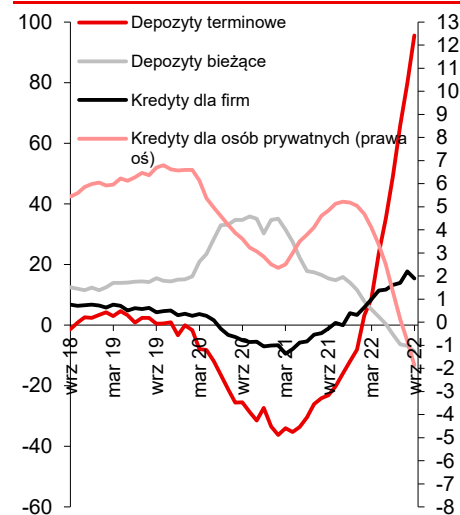
EURUSD oscylował w strefie 0,98-0,99. Po słabszych od oczekiwań październikowych danych PMI z Niemiec i strefy euro, kurs próbował schodzić w okolice 0,98 ale do końca dnia powrócił bliżej poziomu 0,99. Perspektywa jastrzębiego posiedzenia EBC w czwartek skutecznie, przynajmniej na razie, powstrzymuje wszelkie próby osłabiania wspólnej waluty.

EURPLN z okolic poniżej 4,77 wzrósł nieco powyżej 4,78. Złotemu zaszkodził spadek oczekiwań na wzrost stóp procentowych NBP na rynku FRA.

Inne waluty CEE: EURHUF z okolic 407 wzrósł do około 414. Forint osłabiał się w oczekiwaniu na dzisiejsze posiedzenie MNB, który wobec udanej obrony forintu poprzez wprowadzenie nowego instrumentu depozytu O/N oprocentowanego na poziomie 18%, prawdopodobnie pozostawi podstawową stopę procentową na niezmiennym poziomie 13%. **EURCZK** fluktuował w okolicach poziomu 24,47.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności przesunęła się na całej długości w dół średnio o około 43 pb kontynuując przecenę jaka rozpoczęła się pod koniec dnia w piątek. Dzięki odwołaniu poniedziałkowej aukcji BGK zawężeniu uległa również krzywa asset swapowa. Pomogła w tym również deklaracja premiera o sfinansowaniu 30-35% potrzeb pożyczkowych budżetu na 2023 rok (ta kalkulacja zapewne zalicza na ten poczet znaczną część bieżącej „poduszki płynnościowej” budżetu). Na rynkach głównych niemieckie rentowności spadały po słabszych danych PMI z Niemiec i strefy euro, a amerykańskie po próbach kontynuowania spadków powróciły w okolice poniedziałkowych poziomów otwarcia rynku.

Wzrost kredytów i depozytów, % r/r



Źródło: GUS, 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 Łuziński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7781	CZKPLN	0.1951
USDPLN	4.8391	HUFPLN*	1.1535
EURUSD	0.9877	RUBPLN	0.0793
CHFPLN	4.8305	NOKPLN	0.4610
GBPPLN	5.4586	DKKPLN	0.6422
USDCNY	7.3040	SEKPLN	0.4332

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 24/10/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7669	4.7926	4.7693	4.7797	4.7866
USDPLN	4.8337	4.8852	4.8451	4.8411	4.8669
EURUSD	0.9805	0.9893	0.9847	0.9872	-

Rynek stopy procentowej 24/10/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	8.58	-42
DS0727 (5L)	8.53	-44
DS0432 (10L)	8.32	-44

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	8.19	-12	5.03	2	2.58	-5
2L	8.18	-15	4.86	0	2.96	-2
3L	7.93	-19	4.63	1	2.98	-6
4L	7.74	-22	4.48	4	3.03	-5
5L	7.65	-24	4.39	4	3.06	-6
8L	7.55	-25	4.27	4	3.13	-8
10L	7.52	-25	4.24	3	3.18	-9

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.48	-3
T/N	6.65	-8
SW	6.90	0
2W	6.94	0
1M	7.07	1
3M	7.44	1
6M	7.65	3
1Y	7.76	3

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.62	-5
3x6	7.96	-19
6x9	8.21	-9
9x12	8.17	-15
3x9	8.15	-20
6x12	8.37	-13

Miary ryzyka fiskalnego

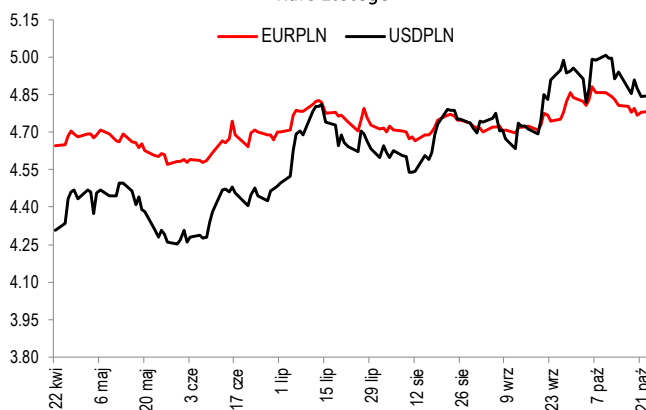
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	155	0	597	-35
Francja	20	0	53	-2
Węgry	260	1	825	-5
Hiszpania	65	0	111	-1
Włochy	70	-5	225	-9
Portugalia	50	0	101	-4
Irlandia	25	0	46	-2
Niemcy	22	0	-	-

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

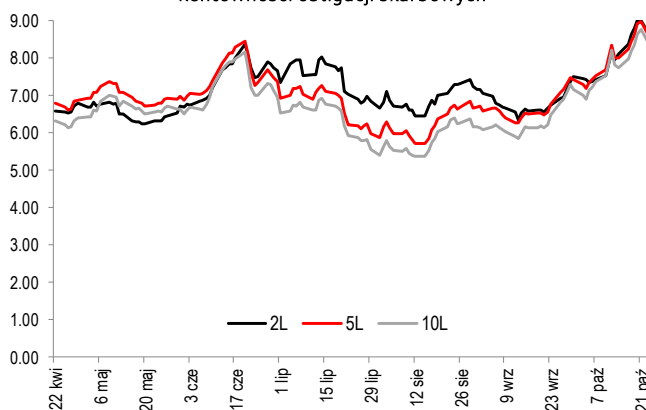
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

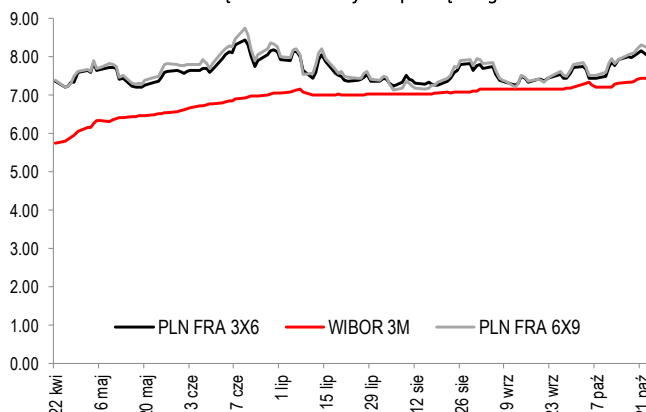
Kurs złotego



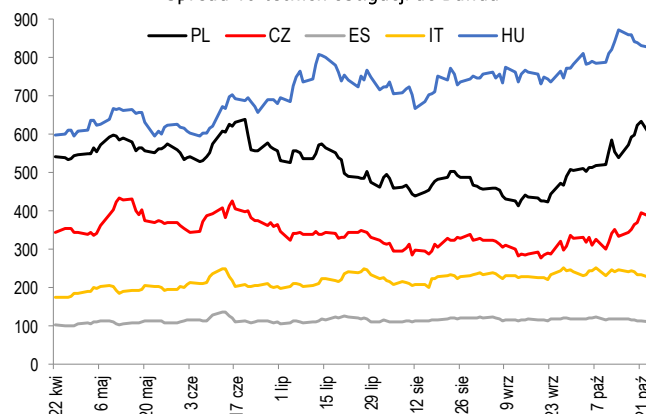
Rentowności obligacji skarbowych



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 (21 października)								
10:00	PL	Produkcja budowlana	IX	% r/r	6.5	9.2	0.3	6.1
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	4.5	3.5	4.1	4.2
PONIEDZIAŁEK (24 października)								
09:30	DE	PMI przemysł	X	pkt	47.1		45.7	47.8
09:30	DE	PMI usługi	X	pkt	45.1		44.9	45.0
10:00	EZ	PMI przemysł	X	pkt	48.0		46.6	48.4
10:00	EZ	PMI usługi	X	pkt	48.5		48.2	48.8
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IX	% r/r	7.6	7.7	7.7	7.4
WTOREK (25 października)								
10:00	DE	Ifo	X	pkt	83.8			84.3
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IX	%	4.8	4.8		4.8
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	13.0			13.0
16:00	US	Conference Board Konsumenci	X	pkt	105.0			108.0
ŚRODA (26 października)								
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IX	% m/m	-12.4			28.8
CZWARTEK (27 października)								
14:15	EZ	Decyzja EBC		%	2.0			1.3
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m	0.6			-0.2
14:30	US	PKB	III kw.	% k/k	2.1			-0.6
PIĄTEK (28 października)								
10:00	DE	PKB WDA	III kw.	% r/r	0.8			1.7
11:00	EZ	ESI	X	pkt	0.0			93.7
14:00	DE	Inflacja HICP	X	% m/m	0.4			2.2
14:30	US	Wydatki osobiste	IX	% m/m	0.3			0.4
14:30	US	Dochody osobiste	IX	% m/m	0.3			0.3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	IX	% m/m	0.3			0.3
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	59.5			59.8
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IX	% m/m	-5.0			-2.0
	PL	Przegląd ratingu Moody's						

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