

Codziennik

MNB pozostawia stopy procentowe bez zmian

Dzisiaj brak danych w kraju, w USA dane z rynku nieruchomości
Rewizja danych o bezrobociu
Rentowności w dół, złoty mocniejszy dzięki słabszemu dolarowi.

Dzisiaj mało ekscytujących statystyk. Warto wspomnieć jedynie sprzedaż nowych domów w USA.

Niemiecki **wskaźnik optymizmu Ifo** nieznacznie pogorszył się w październiku, ale był lepszy od prognoz i wskazał na poprawę oczekiwań w niemieckiej gospodarce. Z kolei indeks optymizmu konsumentów w USA **Conference Board** spadł i był słabszy od prognoz.

Wartość nominalna **nowych zamówień w polskim przemyśle** była we wrześniu o 44,1% większa niż rok wcześniej, a samych zamówień eksportowych o 43,8% większa. To wyraźnie szybszy wzrost niż w sierpniu (odpowiednio 31,5% r/r i 36,3% r/r). Inflacja PPI wyniosła we wrześniu 24,6% r/r co sugeruje, że wzrastał też wolumen zamówień. To zaskakująco dobry wynik wobec wskaźników koniunktury GUS i ESI pokazujących we wrześniu w przemyśle jedno z najniższych ocen strumienia zamówień od dwóch lat.

Stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła we wrześniu 5,1%. Rozbieżność względem oczekiwań rynku (4,8%) wynikała z przeszacowania przez GUS liczby pracujących w gospodarce w dół o ponad milion osób. To przede wszystkim efekt uwzględnienia wyników spisu rolnego, w którym użyto innej definicji gospodarstwa rolnego, ale też zmniejszania się liczby tych gospodarstw. W rezultacie ścieżka stopy bezrobocia za ostatnie dwa lata podniosła się o 0,3-0,5 pkt. proc. Z perspektywy zmian miesięcznych wrześniowa stopa bezrobocia była o 0,1 pkt. proc. niższa niż sierpniowa, podczas gdy rynek zakładał stabilizację.

Wrześniowe **dane z rynku pracy** opublikowane 20 października wskazały na spadek zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw o 9 tys. etatów. Tymczasem opublikowane dzisiaj dane o liczbie pracujących w sektorze przedsiębiorstw pokazują wzrost o 7 tys. osób (uwaga, to są inne dane niż te przytaczane w akapicie o bezrobociu). Oznacza to, że spadek zatrudnienia wynikał przede wszystkim z redukcji czasu pracy i wymiarów etatów, a nie ze zwolnień, co nieco łagodzi negatywny wydźwięk tych statystyk. W handlu liczba pracujących wzrosła o 1 tys. pomimo spadku liczby etatów o 2,5 tys. W przetwórstwie przemysłowym liczba pracujących jednak obniżyła się, choć tylko o 2 tys. wobec spadku liczby etatów o 6,6 tys.

Członkowie RPP mianowani przez Senat: Ludwik Kotecki, Przemysław Litwiniuk i Joanna Tyrowicz złożyli wniosek do prezesa NBP o zwrotanie dodatkowego niedecyzyjnego posiedzenia Rady w listopadzie celem omówienia regulaminu RPP i opinii o budżecie 2023. Wg PAP członkowie wnioskują też o powrót do modelu co najmniej dwudniowych posiedzeń RPP w każdym miesiącu, począwszy od listopada.

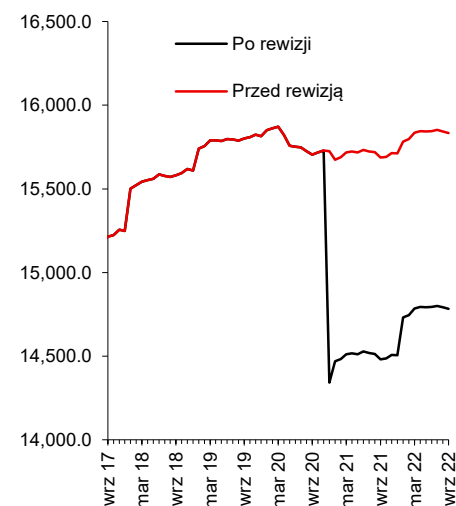
EURUSD z okolic poniżej 0,99 wzrósł około figurę w górę. Wspólnej walucie pomogły lepsze od oczekiwań październikowe odczyty niemieckiego wskaźnika Ifo nastrojów biznesu – wyraźnie lepsze niż wskazywały na to zeszlutygodniowe odczyty wskaźnika ZEW nastrojów niemieckich analityków.

EURPLN z okolic 4,78 spadł w okolice 4,76. Złotemu nie zaszkodził wyższy odczyt krajowej stopy bezrobocia za wrzesień. Głównym motorem aprecjacji złotego było osłabienie dolara na europejskich rynkach, m.in. ze względu na lepszy od oczekiwań odczyt niemieckiego wskaźnika Ifo za październik.

Inne waluty CEE: EURHUF z okolic 413 zszedł do około 412. Forintowi nie zaszkodził brak zmian podstawowej stopy procentowej MNB, której aktualne poziomy bank centralny uznał za wystarczające do utrzymania pod kontrolą fundamentalnych ryzyk inflacyjnych. MNB zapowiedział również utrzymanie dotychczasowej polityki monetarnej przez dłuższy czas, z uwzględnieniem zarówno restrykcyjnych warunków płynnościowych jak i wysokich poziomów stopy lombardowej i od depozytów O/N. **EURCZK** z okolic 24,46 wzrósł do około 24,50.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności obniżyła się na całej szerokości średnio o około 25 pb. Na rynkach głównych również umacniał się dług. Po tym jak w piątek wieczorem WSJ zasignalizował, że Fed przyspiesza się do spowolnienia tempa podwyżek stóp od grudnia, również rynki europejskie zaczęły dyskutować spowolnienie tempa podwyżek stóp w strefie euro na kolejnych posiedzeniach EBC. Portugalski Premier Antonio Costa wezwał EBC do „ostrożności” przy dalszym podnoszeniu stóp.

Liczba pracujących na podstawie stopy bezrobocia, tys.*



Źródło: GUS, Santander

*dane sprzed grudnia 2020 r. obecnie są nieporównywalne z nowszymi

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	4,7622	CZKPLN	0,1940
USDPLN	4,7719	HUFPLN*	1,1562
EURUSD	0,9978	RUBPLN	0,0775
CHFPLN	4,8084	NOKPLN	0,4596
GBPPLN	5,4779	DKKPLN	0,6401
USDCNY	7,2597	SEKPLN	0,4354

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 25.10.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,7555	4,7873	4,7866	4,7616	4,7805
USDPLN	4,7670	4,8556	4,8454	4,7816	4,8499
EURUSD	0,9847	0,9976	0,9877	0,9956	-

Rynek stopy procentowej 25.10.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	8,39	-19
DS0727 (5L)	8,25	-28
DS0432 (10L)	8,05	-27

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Stawki kursu na rynku międzybankowym						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	8,13	-6	5,01	-2	2,53	-4
2L	8,10	-8	4,84	-1	2,89	-8
3L	7,81	-13	4,58	-5	2,89	-9
4L	7,57	-17	4,41	-8	2,92	-11
5L	7,46	-19	4,30	-9	2,92	-14
8L	7,34	-21	4,15	-12	2,96	-17
10L	7,32	-21	4,11	-12	3,00	-18

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6,49	1
T/N	6,59	-6
SW	6,91	1
2W	6,97	3
1M	7,09	2
3M	7,45	1
6M	7,65	0
1Y	7,76	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7,59	-3
3x6	7,90	-6
6x9	8,11	-11
9x12	8,05	-12
3x9	8,08	-7
6x12	8,31	-6

Miary ryzyka fiskalnego

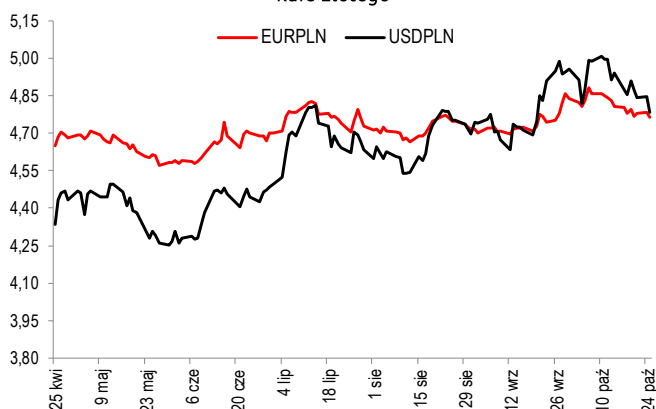
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	150	-5	589	-9
Francja	20	0	53	0
Węgry	258	-2	804	-21
Hiszpania	63	-2	108	-2
Włochy	65	-5	219	-6
Portugalia	48	-2	101	0
Irlandia	23	-2	47	1
Niemcy	21	-1	-	-

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

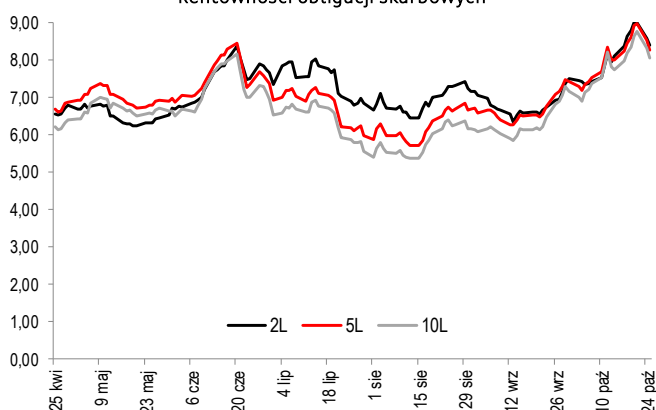
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

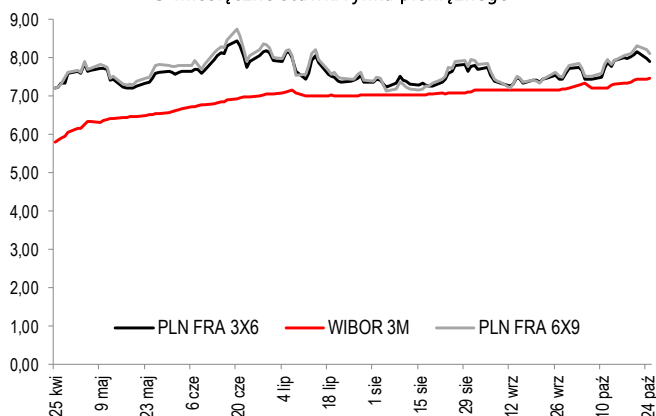
Kurs złotego



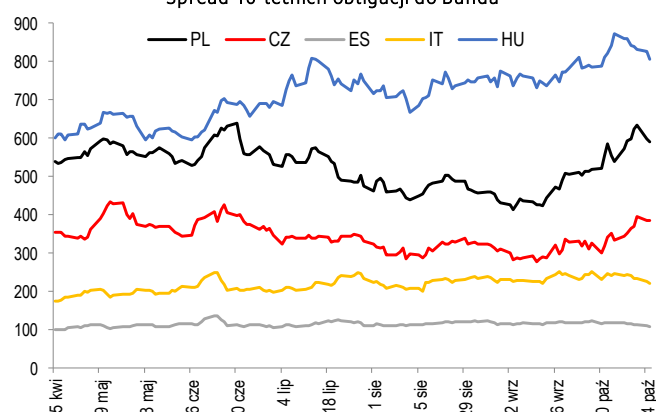
Rentowności obligacji skarbowych



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	84.4
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IX	%	4.8	4.8	5.1	5.2
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	13.0		13.0	13.0
16:00	US	Conference Board Konsumenci	X	pkt	105.0		102.5	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