

Codziennik

Kolejne zmiany w regule wydatkowej?

Dzisiaj brak istotnych danych z Polski, produkcja przemysłowa z Niemiec i Czech
Zatrudnienie w USA powyżej oczekiwań, ale stopa bezrobocia też
Krajowe rentowności spadły, złoty umocnił się wobec euro i dolara

Dzisiaj pozamy dane o czeskiej produkcji przemysłowej za wrzesień, której wzrost prawdopodobnie spowolnił względem sierpnia co może wpłynąć na notowania kursu EURCZK. Opublikowane dziś rano dane o niemieckiej produkcji pokazały wzrost we wrześniu o 0,6% m/m, powyżej oczekiwań.

Zatrudnienie w amerykańskim sektorze pozarolniczym w październiku wzrosło o 216 tys. wobec konsensusu na poziomie 195 tys. oraz 315 tys. poprzednio we wrześniu. Bezrobocie wzrosło z 3,5% do 3,7% wobec oczekiwań na poziomie 3,6% przy minimalnym spadku stopy partycypacji z 62,3% do 62,2%. Stopa partycypacji pozostaje na poziomach niższych niż te sprzed wybuchu pandemii COVID-19 co jest czynnikiem utrudniającym redukcję presji płacowej przy utrzymywaniu się wysokiego popytu na pracę. Niemniej, pewne oznaki tego procesu dało się już zauważyć. Wzrost średniego wynagrodzenia w październiku spadł z 5% do 4,7% r/r. Dane w dalszym ciągu wskazują jednak naszym zdaniem na konieczność dalszego zacieśniania warunków monetarnych w USA w celu obniżenia presji inflacyjnej.

Rząd chce wyłączyć ze stabilizującej reguły wydatkowej środki przeznaczone na obniżenie cen gazu i energii, a także wyłączyć z podstawy opodatkowania podatkiem bankowym obligacje BGK i PFR oraz transakcje repo – wynika z informacji opublikowanej w piątek w wykazie prac legislacyjnych. Wg projektu w 2022 r. z limitu wyłączone byłyby wydatki na: wsparcie podmiotów dotkniętych kryzysem energetycznym lub zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego, wsparcie świadczeniobiorców, w szczególności emerytów i rencistów, w związku ze wzrostem inflacji oraz finansowanie sił zbrojnych. Wysokość tych wydatków jest wg projektu aktualnie niemożliwa do ustalenia. Warto przypomnieć, że w uchwalonej już i podpisanej przez prezydenta ustawie zamrażającej ceny energii wyłączone z limitu reguły wydatkowej w 2022 i 2023 r. wydatki państwowych funduszy celowych, funduszy zarządzanych przez BGK oraz NFOŚiGW. Pojawienie się nowej propozycji wskazuje naszym zdaniem, że MF „przygotowuje teren” pod wyraźny wzrost deficytu finansów publicznych jeszcze w tym roku, co może być sposobem na „odciążenie” trudnego 2023 r. Po dwóch kwartałach br. saldo GG wyniosło zaledwie -1,5% PKB, ale w II półroczu nastąpi zapewne wzrost deficytu, głównie poza budżetem centralnym. Ułatwieniu finansowania deficytu i obniżeniu jego kosztów ma służyć wyłączenie z podatku bankowego obligacji gwarantowanych przez Skarb Państwa (BGK, PFR) oraz aktywów wynikających z transakcji repo.

Rząd zamierza złożyć wniosek o wypłatę środków z KPO w listopadzie, stwierdził rzecznik rządu Piotr Mueller. Naszym zdaniem do terminów wskazywanych przez rząd nie należy się przywiązywać, ponieważ do tej pory było ich już kilka (lipiec, wrzesień, październik) i żaden nie został dotrzymany. Niemniej, z informacji prasowych wynika, że w obozie rządzącym rozważany jest kompromis z KE w sprawie praworządności, który ma umożliwić odblokowanie środków z KPO i funduszy spójności.

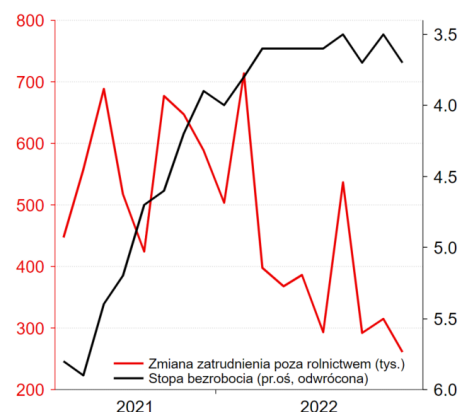
EURUSD z okolic 0,975 wzrósł około dwie figury wyżej do poziomu 0,995. Silny wzrost kursu to reakcja na raport z rynku pracy w USA. Chociaż przyrost nowych miejsc pracy wzrósł powyżej oczekiwań to rynek zwrócił uwagę na spadek wzrostu płac r/r, co zostało odczytane jako sygnał stopniowego wygasania presji płacowej w USA i przesłanka wspierająca wolniejsze tempo zacieśniania polityki monetarnej Fed.

EURPLN z okolic 4,69 spadł do około 4,68. Złotemu pomogło osłabienie dolara na światowych rynkach. W tym tygodniu, obok zmian nastrojów globalnych, ważna dla kursu będzie decyzja RPP w środę i jej uzasadnienie przez prezesa NBP w czwartek.

Inne waluty CEE: EURHUF z około 404 spadł do około 401. Poza osłabieniem dolara, forintowi pomagały solidne wyniki państwowego koncernu energetycznego MOL za 3Q, które wspierały wzrosty na budapesztańskiej giełdzie. **EURCZK** z okolic 24,45 spadł do około 24,39. Wicyprezydentka CNB Eva Zamrazilova stwierdziła, że bank centralny nie może ignorować ryzyk wynikających z deficytów budżetowych.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności spadła średnio o około 18 pb. Spadki były pokłosiem wypowiedzi wiceprezesa NBP Marty Kightley, która wyraziła opinię, że silne spowolnienie gospodarcze prognozowane na 2023 rok może okazać się wystarczające do tego aby przy bieżących poziomach stóp procentowych doprowadzić do obniżenia krajowej inflacji, co można odczytać jako sygnalizację, że bank centralny nie zamierza już podnosić stóp procentowych. Niemieckie rentowności kontynuowały wzrosty, podczas gdy rentowności amerykańskie na koniec piątku oddały część wzrostów po tym jak dane z rynku pracy pokazały pewne sygnały słabnięcia presji płacowej w USA.

Statystyki rynku pracy w USA



Źródło: Refinitiv Datastream, 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 Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6874	CZKPLN	0.1916
USDPLN	4.7186	HUFPLN*	1.1542
EURUSD	0.9933	RUBPLN	0.0766
CHFPLN	4.7344	NOKPLN	0.4585
GBPPLN	5.3447	DKKPLN	0.6291
USDCNY	7.2376	SEKPLN	0.4306

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 04/11/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6747	4.6958	4.6867	4.6821	4.6898
USDPLN	4.7133	4.8071	4.7950	4.7226	4.7975
EURUSD	0.9754	0.9940	0.9775	0.9913	-

Rynek stopy procentowej 04/11/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	8.26	-22
DS0727 (5L)	8.44	-18
DS0432 (10L)	8.22	-14

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	8.17	-2	5.21	-3	2.70	-2
2L	8.15	-3	5.03	-6	3.06	5
3L	7.89	-2	4.74	-4	3.07	4
4L	7.67	-1	4.54	-4	3.07	3
5L	7.56	-3	4.41	-4	3.07	3
8L	7.42	-5	4.22	-1	3.11	3
10L	7.40	-5	4.19	0	3.15	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.92	0
T/N	6.92	1
SW	7.02	3
2W	7.04	1
1M	7.16	1
3M	7.59	3
6M	7.80	2
1Y	7.88	2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.63	-6
3x6	7.90	-3
6x9	8.10	-6
9x12	8.07	-5
3x9	8.09	-1
6x12	8.26	-5

Miary ryzyka fiskalnego

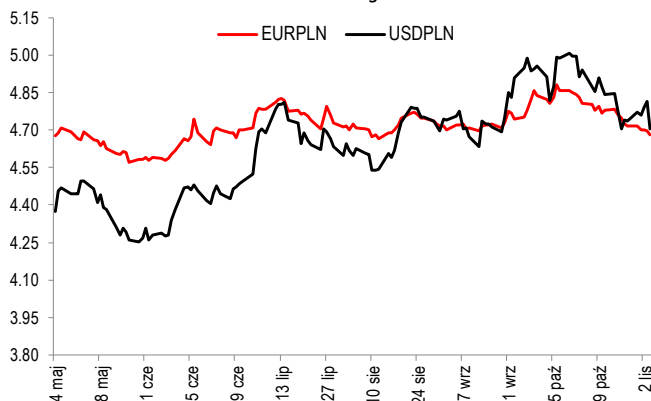
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	148	0	593	-19
Francja	20	0	54	-1
Węgry	253	0	814	0
Hiszpania	62	0	106	-2
Włochy	63	0	217	-1
Portugalia	47	0	100	0
Irlandia	24	0	52	1
Niemcy	20	0	-	-

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

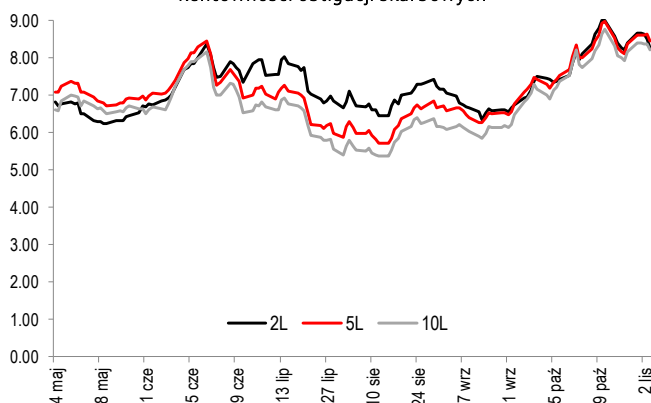
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

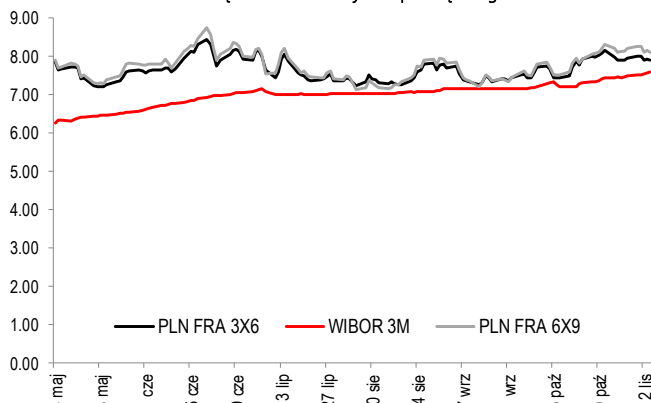
Kurs złotego



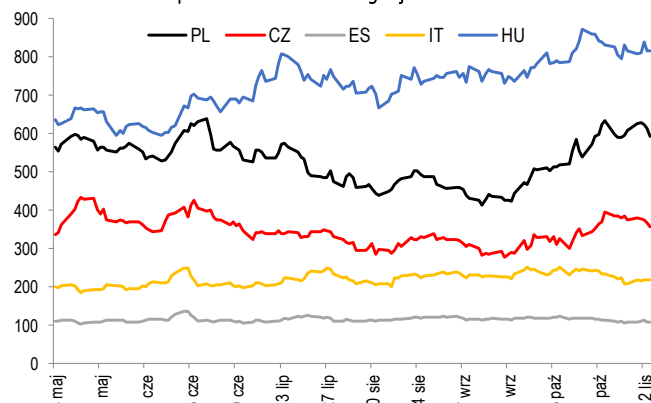
Rentowności obligacji skarbowych



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 (4 listopada)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	-0.5	-	-4.0	-2.0
09:55	DE	PMI usługi	X	pkt	44.9	-	46.5	45.0
10:00	EZ	PMI usługi	X	pkt	48.2	-	48.6	48.8
13:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	X	tys.	195.0	-	261.0	315.0
13:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	3.6	-	3.7	3.5
PONIEDZIAŁEK (7 listopada)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	0.2	-	0.6	-0.8
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	7.2	-	-	10.3
WTOREK (8 listopada)								
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	8.5	-	-	9.3
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0.4	-	-	-0.3
ŚRODA (9 listopada)								
	PL	Decyzja RPP		%	7.00	6.75	-	6.75
09:00	HU	Inflacja	X	% r/r	21.0	-	-	20.1
CZWARTEK (10 listopada)								
09:00	CZ	Inflacja	X	% r/r	18.0	-	-	18.0
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	220.0	-	-	217.0
14:00	PL	Minutes RPP	X					
14:30	US	Inflacja	X	% m/m	0.7	-	-	0.4
PIĄTEK (11 listopada)								
08:00	DE	Inflacja HICP	X	% m/m	1.1	-	-	2.2
16:00	US	Indeks Michigan	XI	pkt	59.6	-	-	59.9

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