

Codziennik

Rząd szuka pomysłów na odciążenie budżetu

Rząd podejmuje działania mające zmniejszyć potrzeby pożyczkowe w 2023 r.

Polityka kredytowa polskich banków uległa zaostrzeniu w 3Q

Krajowe rentowności spadły, złoty umocnił się wobec euro i dolara

Dzisiaj posiedzenie rządu, po którym być może poznamy propozycję dot. zamrożenia cen gazu dla odbiorców indywidualnych. Za granicą kluczowe będą wyniki wyborów potówkowych w USA, poznamy też dane o węgierskiej produkcji przemysłowej i niemieckiej sprzedaży detalicznej.

Cykliczne badanie NBP wykazało, że w III kw. doszło do zaostrzenia polityki kredytowej banków, szczególnie w zakresie długoterminowego finansowania dla dużych firm oraz kredytów konsumpcyjnych a w IV kw. banki przewidują jej dalsze zaostrzenie skupione w tych samych segmentach rynku. Najczęściej podawaną przyczyną zaostrzenia polityki było ryzyko związane z przewidywaną sytuacją gospodarczą. Jedynie w przypadku kredytów konsumpcyjnych banki czwarty kwartał z rzędu sygnalizowały, że istotne były przede wszystkim decyzje RPP. Banki ponownie odczuły wyraźne osłabienie popytu na kredyt ze strony firm, z wyjątkiem silnie rosnącej potrzeby krótkoterminowego finansowania zgłaszanej przez duże firmy. Wskaźnik zmiany popytu na kredyt hipoteczny spadł trzeci kwartał z rzędu i osiągnął najniższy poziom w historii badania, a w popycie na kredyt konsumpcyjny wykonał się wyraźny negatywny zwrot (istotne osłabienie po odbiciu w II kw.). Firmy powszechnie wykazywały niechęć do szukania finansowania inwestycji (drugi kwartał z rzędu), ale jednocześnie silną potrzebę pozyskiwania finansowania pod kapitał obrotowy. Wyniki ankiety kredytowej sugerują wyraźne wyhamowanie popytu krajowego w II poł. br.

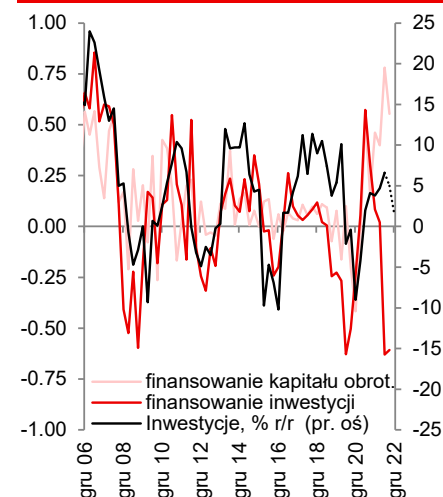
Premier Mateusz Morawiecki powiedział wczoraj, że rząd planuje wycofać z końcem roku czasowe obniżki podatków pośrednich na energię, ponieważ Komisja Europejska nie pozwala na kontynuowanie obecnych działań. Stawki VAT i akcyzy na energię i paliwa mogą więc wrócić do poziomów bazowych na początku 2023 roku. Jednocześnie zerowy VAT na żywność ma zostać zachowany "najdłużej, jak to możliwe". Aby uniknąć wzrostu inflacji, rząd chce zmusić firmy energetyczne do utrzymania cen końcowych bez zmian poprzez obniżenie marż i zysków. Premier powiedział, że zysk netto spółek energetycznych w 2023 roku powinien być zredukowany do poziomu „zero plus”. Jeśli plan rządu powiedzie się w 100%, to może być neutralny dla trajektorii CPI (vs. scenariusz, w którym tarcza antyinflacyjna jest przedłużona w obecnym kształcie do końca 2023 r.), a jednocześnie potencjalnie pozytywny dla budżetu (wyższy VAT i akcyza na energię i paliwa to ok. 20 mld zł więcej wpływów podatkowych w 2023 r.). Zerowego zysku sektora energetycznego nie da się utrzymywać wiecznie, więc zapewne niedługo po wyborach ceny musiałyby odbić w górę – z efektem dla CPI analogicznym jak zakończenie obecnej tarczy. W sumie więc nie zmieniamy na razie ścieżki inflacji: nadal przewidujemy szczyt CPI w lutym w okolicy 20% i potem stopniowy spadek CPI do 9-10% r/r na koniec 2023. Rynek pozytywnie zareagował na zapowiedź rządu, traktując ją jako realizację wcześniejszej zapowiedzi premiera nt. podjęcia wysiłku w celu obniżenia potrzeb pożyczkowych w 2023 r., czyli zwrot w stronę bardziej odpowiedzialnej polityki zarządzania finansami. Wczoraj MF poinformowało też o planowanej emisji 5- i 10-letnich obligacji w USD w terminie „zależnym od warunków rynkowych”.

EURUSD powrócił wczoraj powyżej parytetu, jednak przebiecie okazało się nietrwałe i dziś rano znowu jest tuż poniżej 1,0. Rynek spekuluje, że potencjał wzrostu stóp Fed-u nie będzie już rósł, gdyż warunki finansowe w USA są dużo bardziej ciasne niż wskazuje aktualny poziom stóp.

EURPLN z okolic 4,68 spadł do 4,67. Złotemu pomogła poprawa nastrojów na globalnych rynkach, wzrosty na polskiej giełdzie i medialne spekulacje o chęci rządu do porozumienia z KE w temacie odblokowania KPO. **EURHUF** oscylował wokół psychologicznego poziomu 400. Węgierski rząd w najbliższych dniach zamierza wprowadzić dodatkowe limity cenowe na energię. Zdaniem ministra rozwoju październikowa inflacja może wzrosnąć do 21% a do końca roku inflacja może przekroczyć 25%, z którego to poziomu powinna zacząć schodzić w dół. **EURCZK** z okolic 24,38 spadł do 24,25. Umocnienie korony to skutek zapowiedzi prezesa CNB, który wykluczył możliwość rychłych obniżek stóp ze względu na silną presję kosztową z zagranicy.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności oraz krzywa asset swapowa uległy obniżeniu m.in. pod wpływem sygnałów z rządu o rosnącej odpowiedzialności fiskalnej i zapowiedzi wprowadzenia ulg podatkowych dla nabywców obligacji BGK, PFR oraz transakcji repo. Na rynkach głównych rentowności rosły.

Badanie kredytowe NBP: popyt firm na kredyt wg przeznaczenia a realne inwestycje



Źródło: NBP, GUS, 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	4.6800	CZKPLN	0.1924
USDPLN	4.6833	HUFPLN*	1.1643
EURUSD	0.9994	RUBPLN	0.0766
CHFPLN	4.7204	NOKPLN	0.4558
GBPPLN	5.3678	DKKPLN	0.6290
USDCNY	7.2582	SEKPLN	0.4301

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

07/11/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6715	4.6921	4.6885	4.6758	4.6858
USDPLN	4.6702	4.7227	4.7166	4.6760	4.6926
EURUSD	0.9922	1.0006	0.9942	0.9996	-

Rynek stopy procentowej

07/11/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	8.07	-19
DS0727 (5L)	8.21	-22
DS0432 (10L)	7.98	-24

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	8.09	-7	5.22	2	2.73	3
2L	8.08	-6	5.07	3	3.08	2
3L	7.78	-11	4.78	4	3.08	1
4L	7.53	-14	4.57	3	3.07	1
5L	7.40	-15	4.44	4	3.08	1
8L	7.27	-15	4.28	6	3.11	0
10L	7.24	-15	4.23	4	3.15	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.94	2
T/N	6.93	1
SW	7.04	2
2W	7.08	4
1M	7.16	0
3M	7.61	2
6M	7.82	2
1Y	7.90	2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.60	-3
3x6	7.83	-7
6x9	8.01	-9
9x12	7.97	-9
3x9	8.01	-8
6x12	8.16	-11

Miary ryzyka fiskalnego

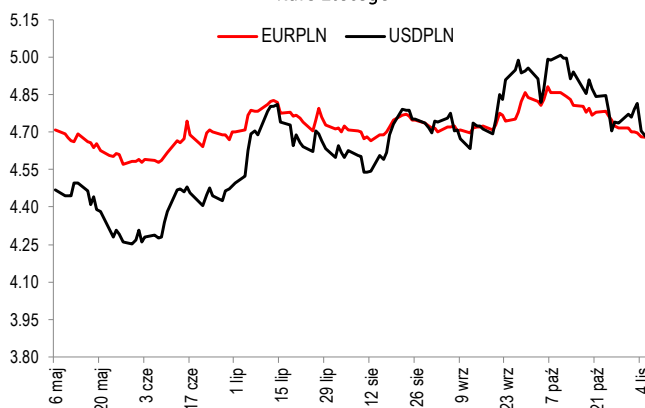
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	148	0	566	-27
Francja	20	0	53	-1
Węgry	246	-7	814	-17
Hiszpania	62	0	105	-1
Włochy	63	0	215	-2
Portugalia	46	0	98	-2
Irlandia	24	0	52	0
Niemcy	20	0	-	-

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

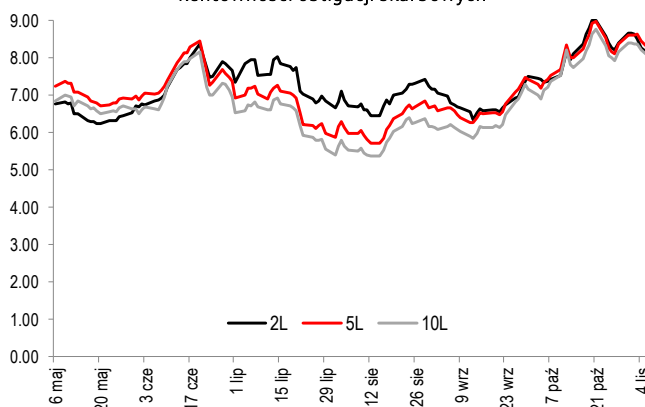
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

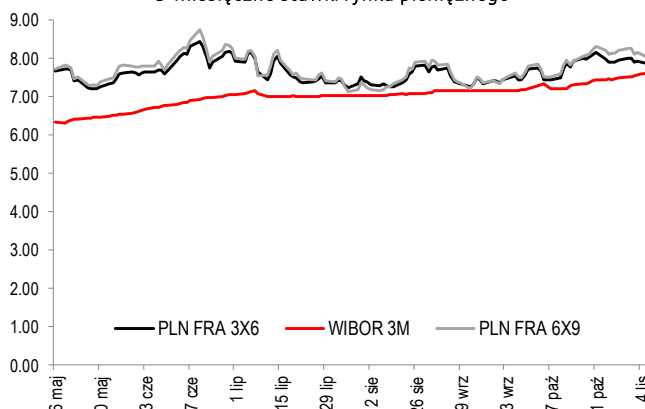
Kurs złotego



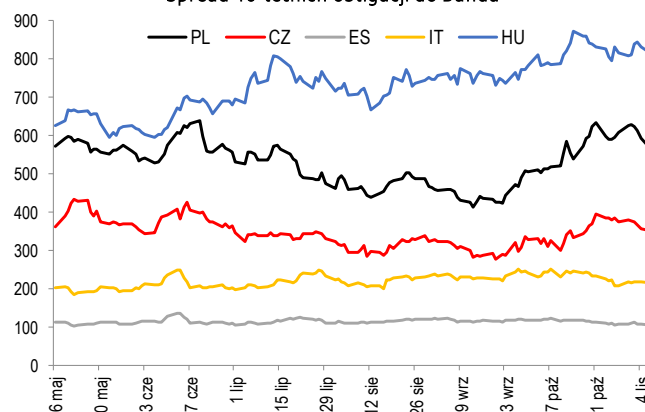
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	8.3	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