

Codziennik

Pieniądz hamuje

Dziś Biuletyn Statystyczny GUS

Podaż pieniądza wzrosła mniej niż ожикивано, poprawa nastrojów konsumentów

W minutes EBC głosy za zwolnieniem tempa podwyżek stóp

EURPLN wciąż w miejscu, krajowe rentowności jeszcze w dół

Dzisiaj publikacja Biuletynu Statystycznego GUS, m.in. ze stopą bezrobocia za październik i zamówieniami w przemyśle. Zaprezentowane dziś rano pełne dane o PKB Niemiec w III kw pokazały rewizję wzrostu w górę do 1,3% r/r z 1,2%, a w ujęciu kw/kw do 0,4% z 0,3%.

Wskaźnik Ifo opisujący koniunkturę w Niemczech wzrósł bardziej niż ожикивано, mimo to pozostaje w okolicy najniższych poziomów od maja 2020 r. Poprawa oparta była o lepsze przewidywania firm (prawdopodobnie w związku z uspokojeniem w zakresie kosztów energii), podczas gdy bieżącą sytuację oceniono gorzej niż przed miesiącem. Wczoraj **szwedzki bank centralny** podniósł stopy o 75 pb, zgodnie z oczekiwaniami. W poprzednim ruchu podniósł je o 100 pb, a co do kolejnego zaszyalizował +50 pb.

W listopadzie **wskaźniki nastrojów konsumentów** poprawiły się, przy czym wskaźnik bieżący wzrósł do -44,0 pkt. z -45,5 pkt. a wskaźnik ожикивано do -33,8 pkt. z -35,7 pkt. Poprawa wynikała głównie z lepszej oceny sytuacji ekonomicznej, możliwości oszczędzania i dokonywania większych zakupów. Sądzymy jednak, że jest to raczej szum statystyczny niż początek większej poprawy nastrojów konsumentów, gdyż wskaźniki pozostają głęboko na minusie, a konsumenci nie będą mieli zbyt wielu powodów, by czuć się finansowo bezpieczniej w nadchodzących miesiącach, biorąc pod uwagę spowalniającą gospodarkę, głęboko ujemny realny wzrost płac i wciąż wysoką inflację.

Podaż pieniądza M3 zwolniła w październiku do 7,0% r/r z 7,7% r/r we wrześniu wobec naszej prognozy 7,3% r/r. Wartość gotówki w obiegu zwiększyła się o 6,7% r/r (7,5% r/r we wrześniu), a depozytów o 6,6% r/r (7,6% r/r we wrześniu). Wolniejszy wzrost depozytów był głównie widoczny w niemonetarnych instytucjach finansowych (3,0% r/r wobec 24,0% r/r we wrześniu). Wzrost kredytów dalej się obniżał, do 2,9% r/r z 3,9% r/r w październiku (dane oczyszczone z efektu kursowego). Wolumen kredytów dla osób prywatnych spadł o 3,9% r/r (-1,9% r/r we wrześniu), w tym kredytów konsumpcyjnych o 3,0% r/r (-2,6% r/r we wrześniu), a mieszkaniowych w złotych zwiększył się o 1,1% r/r (2,7% r/r we wrześniu). Wolniej rosty też kredyty dla firm – o 12,7% r/r wobec 15,4% r/r w poprzednim miesiącu. Naszym zdaniem w kolejnych miesiącach dojdzie do dalszego spowolnienia akcji kredytowej oraz wzrostu depozytów.

Po październiku **bilans budżetu centralnego** nadal trzymał się powyżej +27 mld zł. W samym październiku dochody spadły o 6,1% r/r (we wrześniu było to -4,9% r/r) a wydatki wzrosły o 4,2% r/r (poprzednio +6,5% r/r). Wpływy z PIT były ponad połowę mniejsze niż rok wcześniej (-53,1% r/r) a wpływy z CIT o 45,3% większe. Przychody z VAT wzrosły o ok. 5,5% r/r. FUS zasilono z budżetu kwotą prawie taką samą jak rok temu (+0,5% r/r, we wrześniu było to -52,7% r/r).

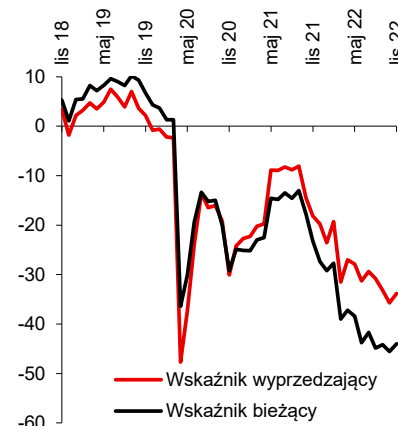
EURUSD próbował podchodzić pod okolice 1,045 po lepszym od ожикивано odczycie niemieckiego wskaźnika Ifo za listopad, jednak po publikacji minutes EBC kurs ponownie powrócił w okolice 1,04. Na niekorzyść wspólnej waluty zadziałył sygnał, że chociaż większość członków opowiada się za dalszymi podwyżkami stóp w celu zapobieżenia zakotwiczeniu się ожикивано inflacyjnych to zaczęły pojawiać się również głosy o spowolnieniu ich tempa do 50pb. W ostatnich tygodniach zaczęły mnożyć się głosy, że ewentualnym kompromisem może być wolniejsze tempo podnoszenia stóp za cenę szybszej redukcji bilansu EBC. W duchu wolniejszych podwyżek stóp wypowiedział się również wiceprzewodniczący EBC Luis de Guindos, który stwierdził, że inflacja w strefie euro osiągnęła szczyt, ewentualnie jest już bardzo bliska tego stanu.

EURPLN w dalszym ciągu konsolidował się w okolicach 4,70 nie reagując ani na dane krajowe ani wydarzenia na globalnych rynkach.

Inne waluty CEE: EURHUF z okolic 409 wzrósł w okolice 413 pod wpływem obaw o zamrożenie funduszy spójności dla Węgier. **EURCZK** z okolic 24,35 wzrósł do około 24,39. Czeski Senat zaaprobował limity cenowe na gaz dla dużych przedsiębiorstw.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności spada średnio o około 15 pb. Spadały również oczekiwanie na wzrost stóp na rynku FRA. Na rynkach głównych również spadały rentowności. Rynki długu na świecie coraz wyraźniej zaczynają dyskontować scenariusz wolniejszych podwyżek stóp ze względu na postępujące spowolnienie gospodarcze.

Nastroje konsumentów w Polsce



Źródło: 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	4,6940	CZKPLN	0,1922
USDPLN	4,5088	HUFPLN*	1,1284
EURUSD	1,0413	RUBPLN	0,0746
CHFPLN	4,7701	NOKPLN	0,4546
GBPPLN	5,4564	DKKPLN	0,6311
USDCNY	7,1546	SEKPLN	0,4327

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 24.11.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,6922	4,7104	4,7005	4,6968	4,6993
USDPLN	4,5018	4,5288	4,5042	4,5133	4,5101
EURUSD	1,0380	1,0439	1,0432	1,0405	-

Rynek stopy procentowej 24.11.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6,99	-12
DS0727 (5L)	6,93	-17
DS0432 (10L)	6,68	-16

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Stawki kursu na rynku międzybankowym						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7,40	-1	5,16	-1	2,74	0
2L	7,00	-6	4,77	-1	2,84	-4
3L	6,52	-6	4,31	-3	2,74	-5
4L	6,23	-4	4,10	1	2,66	-6
5L	6,06	-4	3,94	1	2,62	-6
8L	5,89	-6	3,72	2	2,56	-7
10L	5,89	-6	3,65	1	2,58	-8

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6,49	2
T/N	6,72	7
SW	6,87	1
2W	6,92	1
1M	6,96	-2
3M	7,32	-2
6M	7,51	-2
1Y	7,70	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7,22	-6
3x6	7,23	-6
6x9	7,20	-9
9x12	6,91	-10
3x9	7,35	-8
6x12	7,29	-10

Miary ryzyka fiskalnego

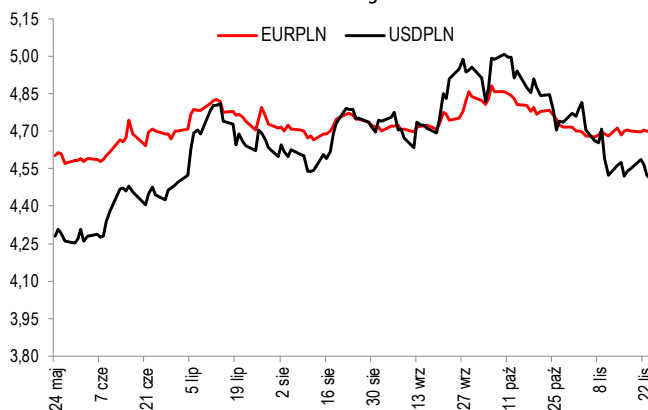
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	133	0	484	-8
Francja	15	0	45	-2
Węgry	214	0	651	50
Hiszpania	55	0	95	-2
Włochy	55	0	183	-4
Portugalia	40	0	90	-2
Irlandia	20	0	42	-2
Niemcy	15	0	-	-

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

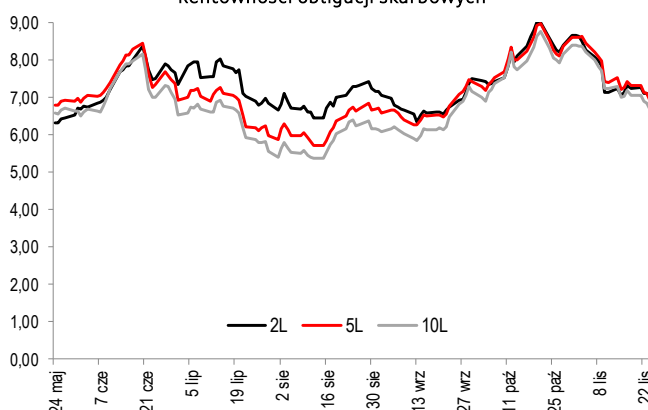
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

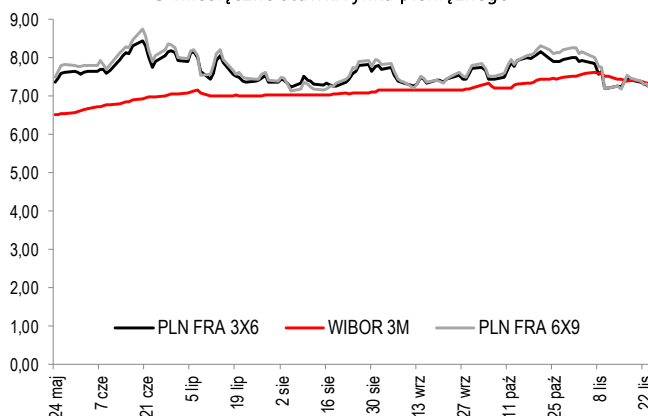
Kurs złotego



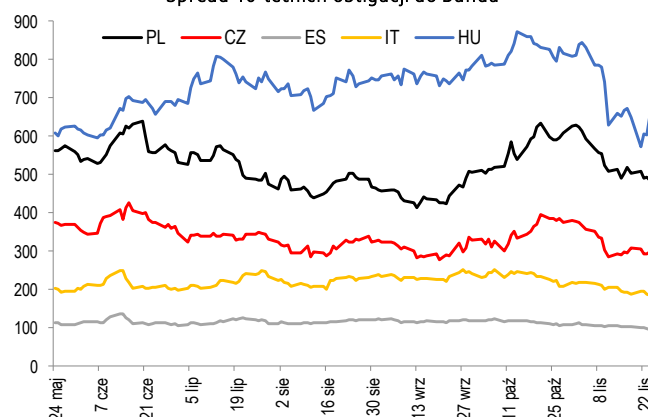
Rentowności obligacji skarbowych



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 (18 listopada)								
16:00	US	Sprzedaż domów	X	% m/m	-6.6	-5.9	-1.5	
PONIEDZIAŁEK (21 listopada)								
Brak kluczowych wydarzeń								
WTOREK (22 listopada)								
10:00	PL	Zatrudnienie	X	% r/r	2.2	2.2	2.4	2.3
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	7.8	6.7	6.8	9.8
10:00	PL	PPI	X	% r/r	23.5	23.5	22.9	24.6
10:00	PL	Płace	X	% r/r	13.9	14.3	13.0	14.5
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	13.0		13.0	13.0
ŚRODA (23 listopada)								
09:30	DE	PMI przemysł	XI	pkt	45.0		46.7	45.1
09:30	DE	PMI usługi	XI	pkt	46.2		46.4	46.5
10:00	EZ	PMI przemysł	XI	pkt	46.0		47.3	46.4
10:00	EZ	PMI usługi	XI	pkt	48.0		48.6	48.6
10:00	PL	Produkcja budowlana	X	% r/r	-0.8	-2.1	3.9	0.3
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	X	% r/r	3.1	2.9	0.7	4.1
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	X	% m/m	0.5		1.0	0.3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	19.11.2022	tys.	225		240.0	223.0
16:00	US	Indeks Michigan	XI	pkt	55.5		56.8	54.7
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	X	% m/m	-4.6		7.5	-10.9
20:00	US	Minutes FOMC						
CZWARTEK (24 listopada)								
10:00	DE	Ifo	XI	pkt	85.0		86.3	84.5
13:30	EZ	Minutes EBC						
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	X	% r/r	7.5	7.3	7.0	7.7
PIĄTEK (25 listopada)								
08:00	DE	PKB WDA	III kw.	% r/r	1.2		1.3	1.2
10:00	PL	Stopa bezrobocia	X	%	5.1	5.1	-	5.1

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