

Codziennik

Ceny gazu zamrożone ale wzrosną

Rząd chce zamrozić ceny gazu netto dla gospodarstw domowych, ale przywróci VAT 23%
Hamowanie w wartości nowych zamówień w przemyśle, bezrobocie BAEL odbiło do 2,9%
Dąbrowski: przerwa w cyklu podwyżek będzie trwać
EURPLN utknął przy 4,70, rentowności w górę po propozycji rządu ws. cen gazu

Dzisiaj brak w kalendarzu kluczowych wydarzeń i publikacji. Jednak kolejne dni, ze wstępną inflacją za listopad i szczegółami PKB za III kw. w Polsce, ale nie tylko, oraz raportem o amerykańskim rynku pracy dostarczą rynek bodźców. Obecnie rynek jest pod wpływem niepokojów społecznych w Chinach, które wpłynęły na wzrost awersji do ryzyka.

Projekt ustawy ws. cen gazu dla gospodarstw obowiązujących w przyszłym roku zakłada ich zamrożenie na tegorocznym poziomie w ujęciu netto. Jednak z uwagi na przywrócenie z nowym rokiem stawki VAT 23%, właśnie o tyle wzrośnie cena gazu. Ustawa przewiduje też zwracanie równowartości podatku VAT od gazu gospodarstwom poniżej progu dochodowego (2100 zł dla jednoosobowego gospodarstwa domowego, 1500 zł na osobę dla wieloosobowego), objęcie zamrożeniem cen instytucji wrażliwych, rekompensaty dla dostawców gazu. Przy obecnych cenach rynkowych gazu rozwiązanie ma wg rządu kosztować ok. 30 mld zł. Sejm miałby zająć się projektem podczas posiedzenia w tym tygodniu (środa-piątek). Wpływ na inflację przywrócenia VAT na gaz to ok. 0,6 pkt. proc. (o tyle uniósłaby się cała ścieżka CPI w 2023 r.) przy czym GUS może od razu korygować ten efekt o mechanizm zwrotu za VAT dla części gospodarstw domowych. Ostatnio czeska inflacja zdołała zaskoczyć w dół z uwagi na uwzględnienie w wyliczeniach CPI rządowego wsparcia dla gospodarstw domowych w zakresie energii.

Ireneusz Dąbrowski z RPP powiedział, że stopy procentowe są obecnie na adekwatnym poziomie i że przerwa w cyklu podwyżek będzie trwała, chociaż nie został on zakończony.

Wzrost **wartości nowych zamówień w polskim przemyśle** wyhamował do 21,4% r/r w październiku z 44,1% r/r we wrześniu (w samych zamówieniach eksportowych do 30,5% r/r z 43,8% r/r). Wartość zamówień rosła więc w nieco wolniejszym tempie niż indeks cenowy PPI (22,9% r/r). W ankiecie koniunktury GUS wśród firm przemysłowych ocena bieżącego strumienia zamówień pozostała silnie negatywna w listopadzie (choć nie aż tak jak na początku pandemii) co sugeruje dalsze hamowanie aktywności sektora. **Stopa bezrobocia** wyniosła w październiku 5,1% zgodnie z oczekiwaniami. Wg nas kolejne odczyty będą już wyższe, pod koniec 2023 r. rzędu 6%. Z kolei **dane BAEL za III kw.** pokazały, że liczba pracujących przeszła już do spadków w ujęciu r/r (-0,7%), liczba bezrobotnych spadła już o tylko 4,9% r/r, za to przybyło biernych zawodowo (0,5% r/r). Stopa bezrobocia BAEL odbiła z 2,6% do 2,9% a współczynnik aktywności zawodowej na poziomie 57,8% był o 0,4 pp niższy niż rok wcześniej (pierwszy spadek w skali roku od III kw. 2020 r.).

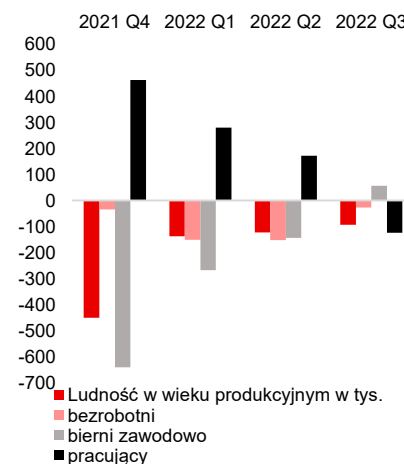
EURUSD oscylował wokół poziomu 1,04. Zrewidowany w górę odczyt niemieckiego PKB za III kw. nie wpłynął istotnie na notowania kursu. W ramach EBC zaczynają narastać spory co do skali grudniowej podwyżki stóp. Isabel Schnabel z zarządu instytucji opowiada się za 75 pb w celu niedopuszczenia do dalszego narastania spirali płacowo-cenowej, podczas gdy główny ekonomista EBC Philip Lane uważa, że wszystkie argumenty za szybszymi podwyżkami stóp „nie są już aktualne” („no longer there”). W tym tygodniu, kluczową publikacją dla tej pary walutowej będą dane z amerykańskiego rynku pracy. W razie braku oznak schładzania się rynku pracy oczekiwania na wzrost stóp w USA mogą nieco wzrosnąć, wspierając notowania dolara.

EURPLN w dalszym ciągu oscylował w strefie 4,69 – 4,70 w oczekiwaniu na nowe impulsy.

Inne waluty CEE: EURHUF z okolic 412 spadł w okolice 409. Notowania forinta nieco się poprawiły, ale w centrum uwagi w dalszym ciągu pozostaje kwestia potencjalnego zamrożenia funduszy unijnych dla Węgier. **EURCZK** z okolic 24,40 spadł w okolice 24,36. Po chwilowej przerwie w przepływie ropy ropociągami „Przyjaźń” dostawy na Czechy i Słowację zostały wznowione.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności wzrosła średnio o około 23 pb. największe wzrosty zanotowano w środkowej oraz dłuższej części krzywej. Wyraźnie rosły również oczekiwania na wzrost stóp na rynku FRA. Podstawą do wzrostów były rządowe propozycje zamrożenia cen gazu od nowego roku, które rynek odczytał jako proinflacyjne w dłuższej perspektywie. Skutkiem tego rozszerzeniu uległy asset swapy.

Zmiany statusu na rynku pracy w skali roku wg BAEL, w tys. osób



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
Jarostaw Kosaty 887 842 480
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6804	CZKPLN	0.1921
USDPLN	4.5092	HUFPLN*	1.1269
EURUSD	1.0381	RUBPLN	0.0743
CHFPLN	4.7705	NOKPLN	0.4536
GBPPLN	5.4460	DKKPLN	0.6294
USDCNY	7.1936	SEKPLN	0.4315

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 25/11/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6835	4.6996	4.6968	4.6896	4.6884
USDPLN	4.4971	4.5317	4.5114	4.5074	4.5111
EURUSD	1.0353	1.0428	1.0409	1.0399	-

Rynek stopy procentowej 25/11/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	7.16	17
DS0727 (5L)	7.24	31
DS0432 (10L)	6.91	22

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.51	10	5.17	0	2.77	3
2L	7.15	15	4.78	1	2.91	7
3L	6.72	20	4.34	2	2.82	9
4L	6.41	18	4.08	-2	2.75	9
5L	6.25	19	3.92	-2	2.71	9
8L	6.08	19	3.70	-2	2.66	10
10L	6.09	20	3.65	0	2.68	10

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.49	0
T/N	6.74	2
SW	6.88	1
2W	6.94	2
1M	6.95	-1
3M	7.31	-1
6M	7.50	-1
1Y	7.67	-3

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.33	11
3x6	7.39	17
6x9	7.41	21
9x12	7.14	23
3x9	7.52	17
6x12	7.50	22

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	133	0	494	10
Francja	15	0	47	2
Węgry	214	0	625	-25
Hiszpania	55	0	98	4
Włochy	55	0	189	6
Portugalia	40	0	94	4
Irlandia	20	0	44	2
Niemcy	15	0	-	-

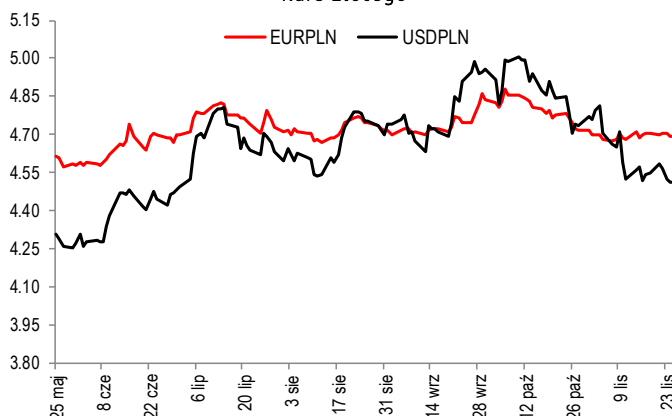
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

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

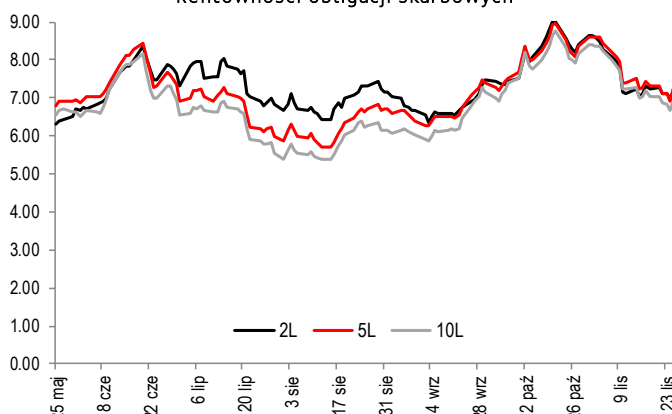
Źródło: Refinitiv, Datastream

 **Santander Bank Polska S.A.**

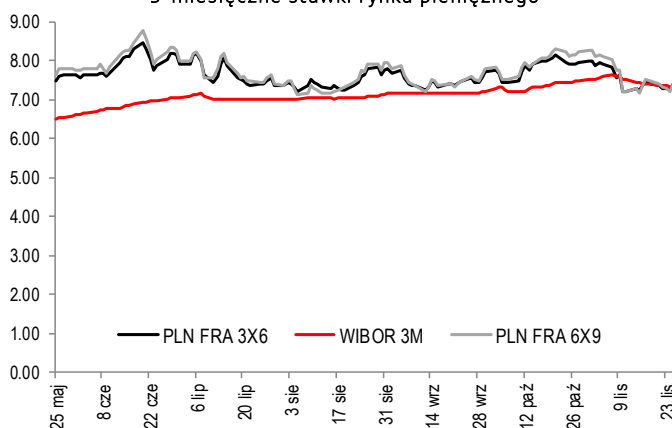
Kurs złotego



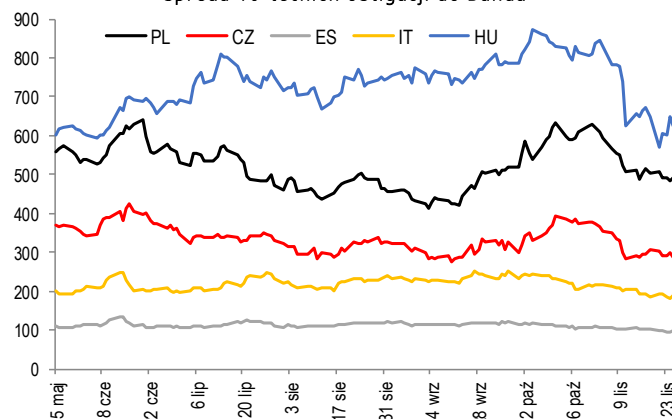
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
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
PONIEDZIAŁEK (28 listopada)								
Brak kluczowych wydarzeń								
WTOREK (29 listopada)								
11:00	EZ	ESI	XI	pkt	93.5		-	92.5
14:00	DE	Inflacja HICP	XI	% m/m	1.9		-	1.1
16:00	US	Conference Board Konsumenci	XI	pkt	100.0		-	102.5
ŚRODA (30 listopada)								
10:00	PL	Inflacja	XI	% r/r	18.0	18.0	-	17.9
10:00	PL	PKB	III kw.	% r/r	3.5	3.5	-	5.8
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XI	% r/r	11.2		-	10.7
14:15	US	Raport ADP	XI	tys.	195.0		-	239.0
14:30	US	PKB	III kw.	% k/k	2.7		-	2.6
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	X	% m/m	-5.15		-	-10.17
CZWARTEK (1 grudnia)								
09:00	PL	PMI przemysł	XI	pkt	-	43.0	-	42.0
09:00	HU	PKB	III kw.	% r/r	-		-	4.0
09:55	DE	PMI przemysł	XI	pkt	46.7		-	45.1
10:00	EZ	PMI przemysł	XI	pkt	47.3		-	46.4
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	X	%	6.6		-	6.6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	26.11.2022	tys.	225.0		-	240.0
14:30	US	Wydatki osobiste	X	% m/m	0.8		-	0.6
14:30	US	Dochody osobiste	X	% m/m	0.4		-	0.4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	X	% m/m	0.4		-	0.3
16:00	US	ISM przemysł	XI	pkt	49.8		-	50.2
PIĄTEK (2 grudnia)								
08:00	DE	Eksport	X	% m/m	0.0		-	-0.6
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-		-	1.6
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XI	tys.	200.0		-	261.0
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	3.7		-	3.7

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