

Codziennik

Rośnie nadwyżka w samorządach

Dziś PMI w usługach, zamówienia przemysłowe w USA, brak danych z kraju
Dane z rynku pracy USA wyraźnie lepsze od prognoz
Dolar stabilnie, co powinno wspierać złotego; rentowności niżej mimo mocnych danych z USA

Dzisiaj finalne wskaźniki PMI w usługach, zamówienia przemysłowe w USA, sprzedaż detaliczna w Europie. Opublikowany nad ranem usługowy wskaźnik PMI dla Chin spadł w listopadzie mocniej od prognoz, z 48,4 do 46,7 pkt. Wydarzeniem tygodnia w kraju będzie ostatnie posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej w tym roku (środa). Sama decyzja nie będzie dla nikogo niespodzianką: stopy procentowe pozostaną bez zmian, tak samo jak w październiku i listopadzie. Istotniejszy będzie ton konferencji prezesa NBP i jego ewentualne sugestie dot. przyszłych działań.

Listopadowe **dane z rynku pracy w USA** pokazały znacznie wyższą od oczekiwań liczbę nowych etatów oraz wzrost płac. Dane wskazują, że amerykański rynek pracy pozostawał cały czas w dobrej formie.

Po III kw. 2022 r. polskie **samorządy zanotowały nadwyżkę 14,9 mld zł**, czyli nieco więcej, niż zakładaliśmy. W samym III kw. dochody samorządów wzrosły o 6,0% r/r, a wydatki o 6,8% r/r. W tym wydatki na inwestycje były aż o 30,3% r/r wyższe niż rok wcześniej (wobec 13% w całej gospodarce w ujęciu nominalnym), a wydatki majątkowe finansowane ze środków EU były o 11,7% r/r niższe niż rok wcześniej. Wyniki samorządów wspierają nasze oczekiwania nieznacznego wzrostu deficytu finansów publicznych w tym roku, naszym zdaniem może on być niższy niż 3% PKB. Uważamy, że w 2023 r. inwestycje samorządów będą wyglądały znacznie słabiej, m. in. ze względu na (co najmniej) opóźnienia w wypłatach środków w ramach KPO.

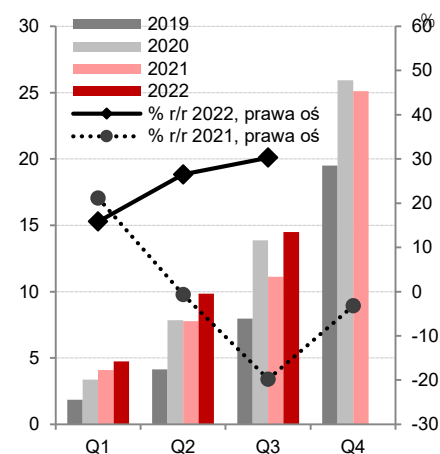
EURUSD po publikacji lepszych od oczekiwań danych z amerykańskiego rynku pracy próbował z okolic nieco powyżej 1,05 schodzić w okolice 1,04, jednak do końca piątkowej sesji kurs ponownie powrócił do poziomów wyjściowych. Chociaż dane zaskoczyły in plus to wpisują się w narrację Fed-u o konieczności dalszego podnoszenia stóp procentowych w każdym wariancie realizowanej polityki monetarnej (nawet gołębiej), chociaż prawdopodobnie, zgodnie z zapowiedziami Fed-u, w nieco wolniejszym tempie niż 75 pb co posiedzenie. Nowy tydzień EURUSD rozpoczął nawet wyżej od piątkowego zamknięcia, rosnąc w nocy do ok. 1,058, w czym pomagają m.in. informacje o kolejnych lokalnych złagodzeniach restrykcji covidowych w Chinach.

EURPLN z okolic 4,69 szedł w piątek poniżej 4,68. Po wyraźnym osłabieniu złotego, jakie nastąpiło po odczycie krajowego wskaźnika PMI za listopad, złoty zaczął się ponownie umacniać i wszystko wskazuje, że ten ruch będzie w kolejnych dniach również kontynuowany. Wprawdzie dzisiaj rano EURPLN ponownie lekko odbił w górę ale wydaje się, że pozytywne nastroje globalne, słabszy dolar i rosnące nadzieje na przybliżające się odblokowanie środków z KPO powinny sprzyjać krajowej walucie w najbliższym czasie.

Inne waluty CEE: EURCZK z okolic 24,38 minimalnie spadł do 24,37. Czeski PKB za III kw. spadł nieco mniej od oczekiwań rynku w skali kw/kw. Zdaniem CNB dane te z grubsza wpisują się w główne elementy prognoz banku centralnego: konsumpcja prywatna i wydatki rządowe spadły mocniej od prognoz, natomiast eksport netto okazał się wyższy od oczekiwań. **EURHUF** z okolic 411 spadł poniżej 410. EBC zadeklarował gotowość do przedłużenia obowiązywania tymczasowych linii swapowych i repo z bankami centralnymi krajów UE spoza strefy euro, co jest istotne z punktu widzenia MNB, który wzrostem płynności eurowej próbuje zmniejszać presję na deprecjację forinta z tytułu wysokiego deficytu na rachunku bieżącym Węgier.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności spadła średnio o około 3 pb w piątek. Ruch spadkowy w trakcie dnia sięgał 10 pb ale do końca sesji europejskiej został skorygowany przez lepsze od oczekiwań dane z amerykańskiego rynku pracy. Podobna reakcja nastąpiła na krzywej niemieckiej, natomiast amerykańska krzywa, która w reakcji na dane z rynku pracy próbowała się dynamicznie odbijać w górę, już po zakończeniu sesji europejskiej zanegowała cały ruch wzrostowy, wracając podobnie jak EURUSD do poziomów z początku dnia.

Inwestycje samorządów, mld zł



Źródło: Ministerstwo Finansów, 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	4.6770	CZKPLN	0.1916
USDPLN	4.4298	HUFPLN*	1.1450
EURUSD	1.0556	RUBPLN	0.0714
CHFPLN	4.7336	NOKPLN	0.4539
GBPPLN	5.4637	DKKPLN	0.6288
USDCNY	6.9576	SEKPLN	0.4300

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 02/12/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6747	4.6899	4.6865	4.6807	4.685
USDPLN	4.4398	4.4967	4.4532	4.4492	4.4492
EURUSD	1.0426	1.0544	1.0521	1.0518	-

Rynek stopy procentowej 02/12/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.79	-2
DS0727 (5L)	6.65	-3
DS0432 (10L)	6.41	-4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.18	2	5.06	0	2.73	3
2L	6.52	-9	4.57	1	2.83	6
3L	6.03	-10	4.08	0	2.73	7
4L	5.77	-8	3.82	0	2.65	7
5L	5.61	-8	3.66	-2	2.61	7
8L	5.51	-4	3.47	-1	2.56	5
10L	5.54	-4	3.43	-2	2.57	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.73	-5
T/N	6.82	6
SW	6.88	-1
2W	6.92	0
1M	6.96	-7
3M	7.24	-1
6M	7.42	-4
1Y	7.59	-3

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.22	5
3x6	7.16	4
6x9	6.99	4
9x12	6.60	3
3x9	7.29	6
6x12	7.04	2

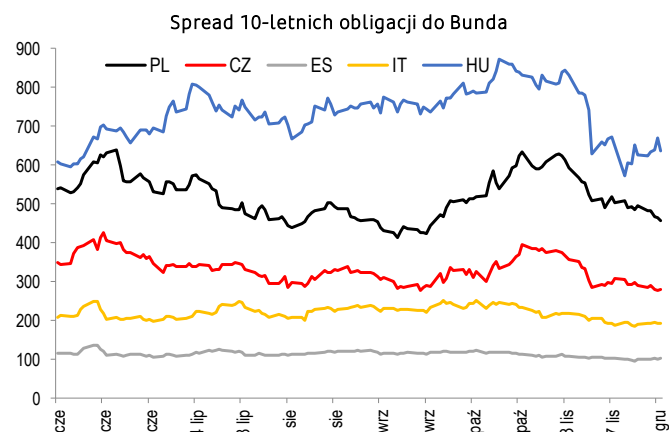
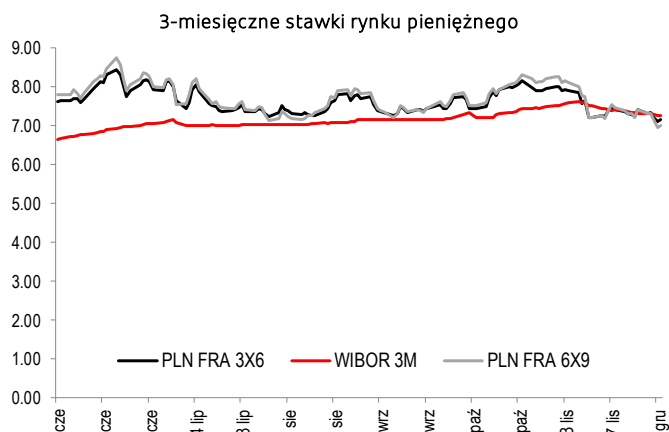
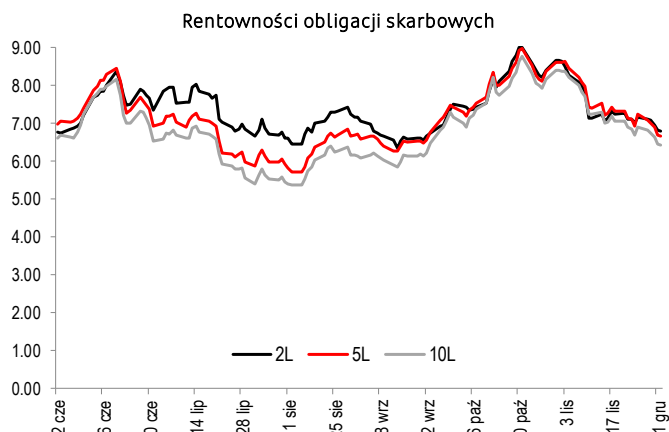
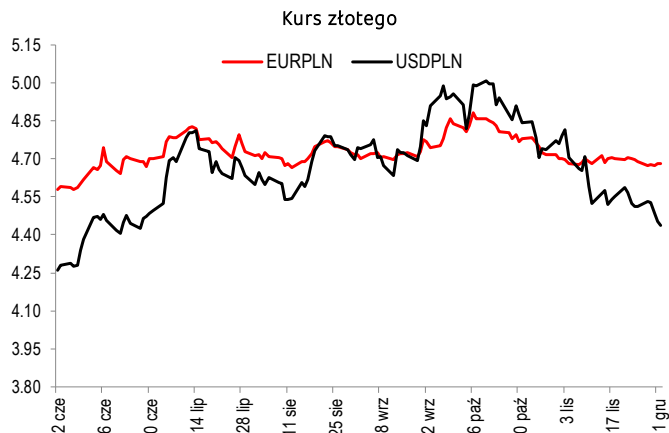
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	125	-5	456	-7
Francja	15	0	46	0
Węgry	214	0	637	-32
Hiszpania	53	0	101	1
Włochy	53	0	191	1
Portugalia	38	0	94	1
Irlandia	18	0	45	2
Niemcy	14	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



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (2 grudnia)								
08:00	DE	Eksport	X	% m/m	-0.2	-0.6	-0.7	
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	1.6	1.7	1.6	
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XI	tys.	200.0	263	284	
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	3.7	3.7	3.7	
PONIEDZIAŁEK (5 grudnia)								
02:45	CN	PMI usługi	XI	pkt	48.0	-	48.4	
09:55	DE	PMI usługi	XI	pkt	46.4	-	46.5	
10:00	EZ	PMI usługi	XI	pkt	48.6	-	48.6	
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	-	-	0.4	
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	X	% m/m	0.0	-	1.0	
16:00	US	ISM usługi	XI	pkt	53.7	-	54.4	
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	0.7	-	0.3	
WTOREK (6 grudnia)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	0.0	-	-4.0	
ŚRODA (7 grudnia)								
	PL	Decyzja RPP		%	6.75	6.8	-	6.75
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	X	% m/m	;-	-	0.6	
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	-	-	8.3	
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	0.0	-	11.6	
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-	-	2.1	
CZWARTEK (8 grudnia)								
09:00	HU	Inflacja	XI	% r/r	0.0	-	21.1	
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	235.0	-	225.0	
PIĄTEK (9 grudnia)								
14:00	PL	Minutes RPP	XI					
16:00	US	Indeks Michigan	XII	pkt	0.0	-	56.8	

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