

Codziennik

Szczęśliwego Nowego Roku!

Dziś wskaźniki PMI w przetwórstwie

EURPLN powrócił do strefy 4,68 – 4,69, krajowe rentowności rości na dłuższym końcu

Dzisiaj indeksy PMI dla przetwórstwa. Spodziewamy się lekkiego odbicia tej miary dla Polski. Chińskie wskaźniki koniunktury pokazały wyraźne pogorszenie w usługach, spadek w przemyśle przez Covid-19.

W 2021 r. o 0,6% spadła **liczba osób pobierających wynagrodzenie nieprzekraczające minimalnego**, zatrudnionych w podmiotach gospodarki narodowej. W sumie takich osób było 1,6 mln na 12 mln zatrudnionych w sektorze. W budownictwie liczba ta obniżyła się o 6,1%, w transporcie o 2,8%, a przetwórstwie o 2,0% a w handlu o 0,6%. Wzrosła natomiast liczba pobierających wynagrodzenie nieprzekraczające minimalnego w administrowaniu i działalności wspierającej (o 20,2%) oraz w zakwaterowaniu i gastronomii (12,2%). Największy udział pracowników pobierających wynagrodzenie nieprzekraczające minimalnego notowano w zakwaterowaniu i gastronomii (43,4%) oraz w budownictwie (31,7%). Sektory te najmocniej odczuły mocny wzrost pensji minimalnej w 2023 r.

W 2021 r. **sytuacja finansowa najmniejszych firm** wyraźnie się poprawiła. Firmy zatrudniające 9 osób i mniej zanotowały wynik brutto w wysokości 251 mld zł, czyli o 27,5% wyższy niż rok wcześniej. Przychody sektora wzrosły o 8,4% r/r, a koszty o 5,4% r/r, rentowność brutto poprawiła się do 16,1% z 13,7% w 2020 r. Najwyraźniej poprawiła się rentowność w sektorach: obsługa rynku nieruchomości (do 14,5% z -1,0%) oraz działalność profesjonalna, naukowa i techniczna (do 31,9% z 24,1%). Pogorszenie rentowności nastąpiło natomiast w działalności finansowej i ubezpieczeniowej (do 10,6% z 18,0%).

Po listopadzie **saldo budżetu centralnego** zanotowało nadwyżkę 18,2 mld zł. W ciągu miesiąca wynik pogorszył się o 9 mld zł, był to zatem najstarszy listopad od lat. Przyczyną były przede wszystkim słabsze dochody budżetowe: w samym listopadzie były o 15,7% niższe niż rok wcześniej, w tym z VAT spadły o ok. 4% r/r, z PIT spadły o 57,6% r/r (efekt przekazania części środków w ramach dotacji do samorządów), a z CIT wzrosły o 5,8% r/r. Dochodom budżetowym sprzyja wysoka inflacja, ale szkodzi spowolnienie gospodarcze i „tarcze antyinflacyjne”. W kategoriach wydatkowych uwagę zwracają wysokie koszty obsługi długu: prawie 7,5 mld zł wobec ok. 2,0 mld zł średnio w tym miesiącu w poprzednich latach. Spodziewamy się, że nadwyżka budżetowa zniknie w grudniu, a cały rok zamknie się niewielkim deficytem. W ujęciu całego sektora finansów publicznych spodziewamy się deficytu 2,6% PKB.

NBP zrewidował **dane o bilansie płatniczym w II i III kw. bieżącego roku**. Wyraźnie w górę podniesiono szacunki eksportu usług, w sumie o 4,5 mld € (zwłaszcza eksport usług transportowych i podróźniczych). Szacunki importu usług podniesiono o 1,6 mld €, eksportu towarów o 0,6 mld €, importu towarów o 0,7 mld €. Saldo dochodów pogorszyło się o 1,4 mld €. Łącznie rewizja miała korzystny wpływ na saldo obrotów bieżących, które podniosło się o 1,3 mld €. W porównaniu do PKB w III kw. saldo obrotów bieżących wyniosło -3,5% PKB wobec -3,7% PKB przed rewizją.

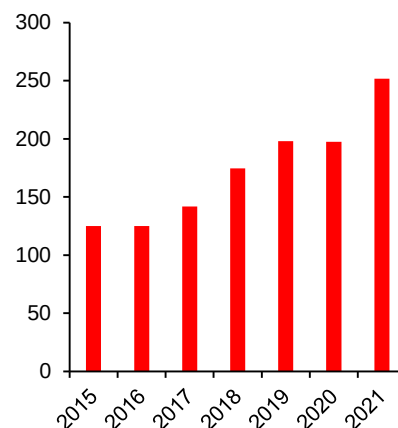
Zadłużenie zagraniczne brutto Polski obniżyło się w III kw. do 53,7% PKB z 54,7% PKB w II kw. i 56,9% PKB w III kw. 2021 r. W ujęciu nominalnym rosną zadłużenie wszystkich głównych sektorów, natomiast redukcja wskaźnika była możliwa dzięki wysokiemu wzrostowi nominalnego PKB. W ujęciu rocznym nominalny wzrost PKB odjął od wskaźnika zadłużenia ok. 6,5 punktu procentowego. Z kolei **międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto** poprawiła się do -31,9% PKB w III kw. 2022 r. z -35,1% PKB w II kw. 2022 r. i -39,6% PKB w III kw. 2021 r. Dalsza poprawa wskaźników zadłużenia i IIP powinna mieć korzystny wpływ na rating kredytowy Polski.

EURUSD w ostatnich dniach fluktuował w strefie 1,06 – 1,07, przy czym wyraźną przewagę miały tendencje wzrostowe, napędzane oczekiwaniami na wyższe docelowe stopy procentowe w strefie euro. Przedstawiciele EBC wyraźnie deklarowali, że na lutym i marcowym posiedzeniu EBC konieczne będą podwyżki stóp po 50 pb i na tym skupiał się rynek. W tych okolicznościach lepsze dane koniunkturalne z USA nie były w stanie przekonać rynku, że w 2023 r. Fed podniesie stopy powyżej 5%.

EURPLN w ostatnim tygodniu próbował atakować poziom 4,63 jednak ożywiona dyskusja w ramach koalicji rządzącej w kwestiach KPO, wskazująca na brak konsensusu w tej sprawie przywróciła kurs ponownie do strefy 4,68 – 4,70 w której przebywał przez większość grudnia. **Inne waluty CEE: EURCZK** w ostatnim tygodniu spadł do około 24,14 z okolic 24,19. **EURHUF** fluktuował wokół poziomu 400.

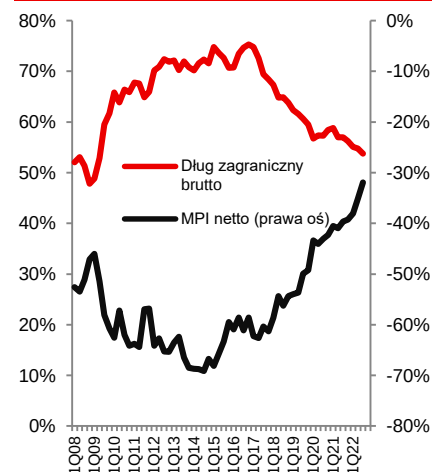
Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności w zeszłym tygodniu rosnęła w środkowej części i na dłuższym końcu. Lepsze dane koniunkturalne z rynków głównych pobudziły oczekiwania na dłuższe utrzymywanie się inflacji w kraju. Punktem ciężkości krzywej pozostawał jednak poziom wyznaczany przez aktualną stopę referencyjną NBP. Niższy odczyt inflacji CPI za grudzień (publikacja w czwartek) powinien ponownie obniżyć rentowności w Polsce, aczkolwiek potencjał spadkowy pozostaje ograniczony niepewnością co do tempa schodzenia inflacji w 2023 r.

Wynik finansowy brutto w firmach zatrudniających do 9 osób, mld zł



Źródło: GUS, Santander

Dług zagraniczny brutto i międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto Polski, % PKB



Źródło: NBP, 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	4.6750	CZKPLN	0.1928
USDPLN	4.3762	HUFPLN*	1.1577
EURUSD	1.0693	RUBPLN	0.0604
CHFPLN	4.7195	NOKPLN	0.4461
GBPPLN	5.2730	DKKPLN	0.6281
USDCNY	6.8972	SEKPLN	0.4181

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

30.12.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6740	4.6936	4.6790	4.6763	4.6899
USDPLN	4.3715	4.4116	4.3980	4.3716	4.4018
EURUSD	1.0637	1.0700	1.0641	1.0696	-

Rynek stopy procentowej

30.12.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.73	-10
DS0727 (5L)	6.88	-3
DS0432 (10L)	6.88	-5

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.31	-2	5.11	5	3.21	1
2L	6.92	-4	4.70	4	3.39	5
3L	6.47	-5	4.32	3	3.31	6
4L	6.23	-4	4.11	4	3.26	8
5L	6.16	-3	4.01	4	3.24	10
8L	6.08	-3	3.82	1	3.19	11
10L	6.15	-3	3.82	5	3.20	12

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.90	-55
T/N	6.80	6
SW	6.86	1
2W	6.86	0
1M	6.93	0
3M	7.02	0
6M	7.14	0
1Y	7.23	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.96	-5
3x6	7.15	-3
6x9	7.21	-5
9x12	7.06	-2
3x9	7.21	-4
6x12	7.21	-4

Miary ryzyka fiskalnego

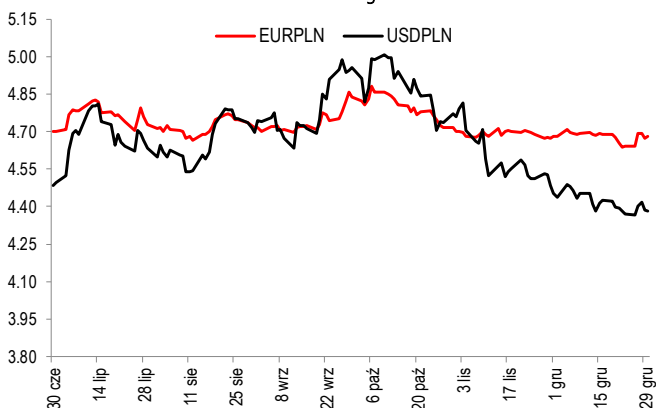
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	115	0	432	-15
Francja	15	0	55	1
Węgry	202	0	669	-10
Hiszpania	55	0	109	2
Włochy	55	0	213	5
Portugalia	40	0	104	2
Irlandia	23	0	56	7
Niemcy	15	0	-	-

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

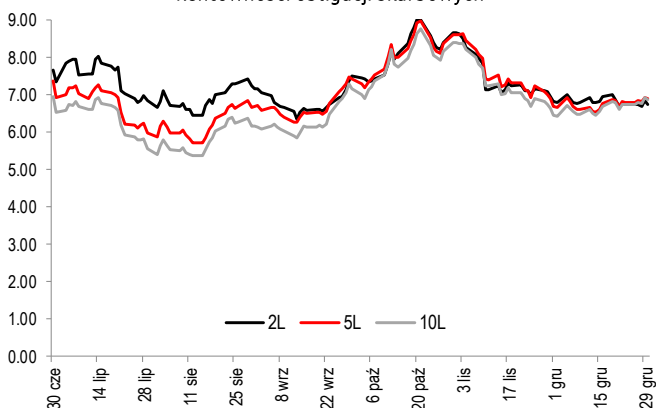
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

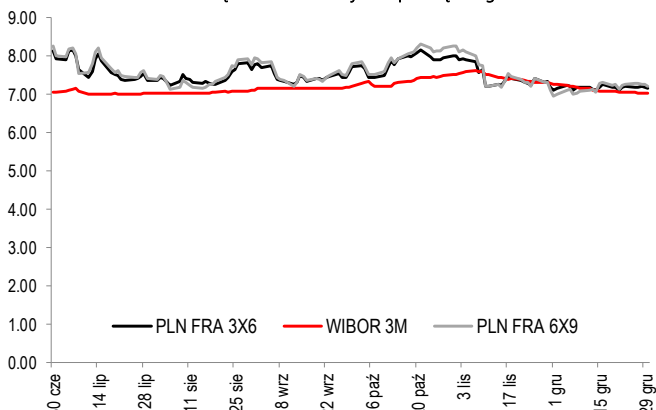
Kurs złotego



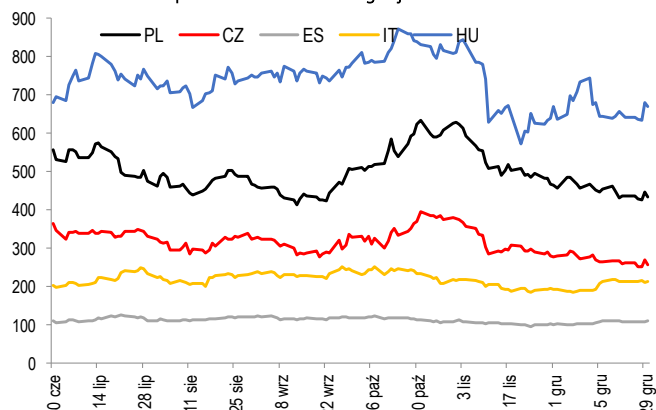
Rentowności obligacji skarbowych



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 (30 grudnia)								
Brak istotnych danych								
PONIEDZIAŁEK (2 stycznia)								
09:00	PL	PMI przemysł	XII	pkt	44.0	43.7	43.4	
09:55	DE	PMI przemysł	XII	pkt	47.4	-	46.2	
10:00	EZ	PMI przemysł	XII	pkt	47.8	-	47.1	
WTOREK (3 stycznia)								
14:00	DE	Inflacja HICP	XII	% m/m	-0.5	-	0.0	
ŚRODA (4 stycznia)								
	PL	Decyzja RPP		%	6.75	6.75	6.75	
02:45	CN	PMI usługi	XII	pkt		-	46.7	
09:55	DE	PMI usługi	XII	pkt	49.0	-	46.1	
10:00	EZ	PMI usługi	XII	pkt	49.1	-	48.5	
16:00	US	ISM przemysł	XII	pkt	48.5	-	49.0	
20:00	US	Minutes FOMC	14.12.2022					
CZWARTEK (5 stycznia)								
08:00	DE	Eksport	XI	% m/m	-0.5	-	0.8	
10:00	PL	Inflacja	XII	% r/r	17.4	17.2	17.5	
14:15	US	Raport ADP	XII	tys.	140	-	127.0	
PIĄTEK (6 stycznia)								
	PL	Święto						
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	-0.5	-	0.8	
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	1.5	-	-2.7	
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	-1.4	-	2.9	
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XII	% r/r	9.6	-	10.0	
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	0.6	-	-1.8	
11:00	EZ	ESI	XII	pkt	94.5	-	93.7	
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XII	tys.	200	-	263.0	
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII	%	3.7	-	3.7	
16:00	US	ISM usługi	XII	pkt	55.0	-	56.5	
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	-0.8	-	1.0	

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