

Codziennik

Dzień pełen krajowych danych

Dzisiaj dane z rynku pracy i sektora przemysłowego

Po wrześniu budżet centralny pokazał deficyt 34,7 mld zł

Dalsza poprawa nastrojów konsumentów w październiku

Niewielkie zmiany złotego, powrót wystromienia krzywych przy umocnieniu krótkoterminowych obligacji

Dzisiaj otrzymamy zestaw danych nt. kondycji polskiego rynku pracy i sektora przemysłowego we wrześniu. Spodziewamy się, że dane z rynku pracy pokażą lekki spadek zatrudnienia, o 0,1% r/r, przy wciąż wysokim wzroście płac, na poziomie 10,9% r/r. W sektorze przemysłowym spodziewamy się zobaczyć spadek produkcji o 4,6% r/r przy dalszym spadku cen produkcji (inflacja PPI). Poza danymi z Polski, otrzymamy dane z USA o liczbie nowych bezrobotnych i o sprzedaży domów we wrześniu.

Ledwie przedwczoraj mogliśmy skomentować dane o realizacji budżetu w sierpniu, a już kolejnego dnia Ministerstwo Finansów opublikowało informacje na temat września. **Szacunkowy deficyt budżetu państwa w okresie od stycznia do września br. wyniósł 34,69 mld zł**, przy dochodach na poziomie 417,99 mld zł i wydatkach równych 452,68 mld zł. W ujęciu miesięcznym oznacza to wzrost dochodów o 44,23 mld zł, wydatków o 62,31 mld zł, a w rezultacie deficytu o 18,08 mld zł, czyli najwięcej od początku roku. Tak znaczny wzrost deficytu jest nietypowy w porównaniu z ubiegłymi latami – we wrześniu zmiana wyniku budżetu zwykle była bliska zera. Potencjalne wyjaśnienie takiego zachowania deficytu widzimy w dwóch kategoriach: 1) dochodach z CIT, które znalazły się na najniższym poziomie od lat, 0,21 mld zł (zwykle we wrześniu oscylują w okolicy 3 mld zł), 2) pozostałych wydatkach (poza kategoriami wyszczególnionymi w depeszy MF), które wyniosły ponad 44 mld zł wobec ok. 20 mld zł zwykle w tym miesiącu. Sądzymy, że to głównie efekt wypłaty 14. emerytury (w poprzednich latach to świadczenie było finansowane pozabudżetowo: z Funduszu Solidarnościowego). Wzrost wpływów z PIT utrzymał się na wysokim poziomie (42,1% r/r), co z grubszą zrekompensowało ubytek w CIT. Wpływy z VAT wzrosły o ok. 9,1% r/r, co pokryło się z naszymi szacunkami. Mimo znacznego spadku wyniku budżetu we wrześniu nie widzimy ryzyka dla wykonania planowanego deficytu na poziomie 92 mld zł.

W październiku doszło do dalszej poprawy nastrojów konsumentów, zarówno w zakresie ich oceny bieżącej sytuacji jak i oczekiwań. Wskaźnik bieżący wzrósł do -17,9 pkt z -20,3 pkt i do poziomu długoterminowej średniej brakuje mu już tylko niecałych 2 pkt. Wskaźnik wyprzedzający wzrósł do -8,1 pkt z -9,4 pkt i przekracza długookresową średnią już o ponad 10 pkt. Oba wskaźniki znalazły się najwyższe od dwóch lat. Szczególnie mocno poprawiła się ocena bieżącej własnej sytuacji finansowej i bieżącej sytuacji gospodarczej oraz nastawienia wobec podejmowania dużych wydatków (spadek tego indeksu z września został odrobiony z nawiązką). W badaniu nie widać wzrostu obaw o utratę pracy. Dane sprzyjają naszemu scenariuszowi, że w kolejnych kwartałach siłą napędową odbicia PKB będzie konsumpcja prywatna.

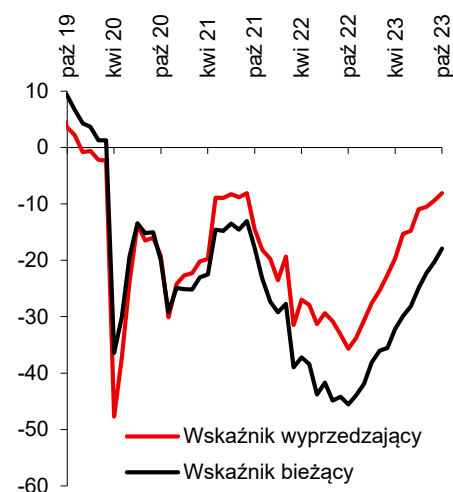
Ostateczny szacunek inflacji HICP w strefie euro we wrześniu wyniósł 4,3% r/r, potwierdzając szacunek wstępny. Największy wpływ na wzrost ogólnego poziomu cen miały ceny usług (+2,05 pkt proc.), a także przetworzonej żywności, alkoholu i tytoniu (+1,47 pkt proc.). Inflacja bazowa wyniosła 4,5% r/r. Inflacja HICP w Polsce wyniosła we wrześniu 7,7% r/r (-0,1% m/m) wobec 9,5% r/r w sierpniu. Inflacja superbazowa (CPI bez cen żywności, energii i cen administrowanych) obniżyła się wg naszych szacunków do 8,1% r/r z 9,9% r/r w sierpniu i wobec szczytu 12,5% r/r w marcu.

Według informacji ZBP i Ministerstwa Rozwoju, **na dzień 12 października liczba wniosków w ramach programu „Bezpieczny Kredyt 2%” osiągnęła 57 tys.**, a podpisanych umów – 21 tys. łączna wartość podpisanych umów wyniosła 8,3 mld zł, co oznacza wyraźny przyrost w ostatnich tygodniach (wartość umów podpisanych do końca sierpnia wyniosła 2,2 mld zł). Spodziewamy się, że będzie on dobrze widoczny we wrześniowych i październikowych danych o podaży pieniądza.

Kurs złotego notował niewielkie zmiany z lekką tendencją do ostabienia. Kurs EURPLN oscylował w przedziale 4,435-4,46, choć zauważalny był lekki wzrostowy trend w korekcie powyborczej euforii. Przy dosyć stabilnym kurse EURUSD, który pozostał nieco poniżej 1,06 zmiany kursów walut gospodarek wschodzących były ograniczone, a złoty na tym tle wyróżniał się negatywnie. Korekta miała miejsce też na krajowym i zagranicznych rynkach akcji przy dalszym wzroście rentowności na bazowych rynkach długu. Zakładamy, że w najbliższym czasie kurs EURPLN może pozostawać w przedziale 4,40-4,50.

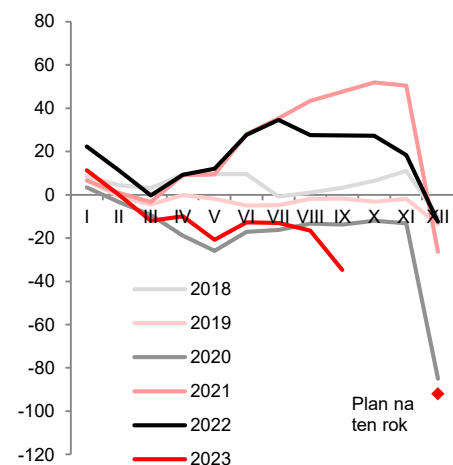
Powrót stromszej krzywej. Po kilku dniach wypłaszczania krajowych krzywych wczoraj ponownie się wystramiły, przy wzroście stóp o dłuższych tenorach w ślad za rynkami bazowymi i przy umocnieniu krótkoterminowych obligacji. To doprowadziło do korekty spreadów asset swap na górę na długim końcu i w dół na krótkim. Niewykluczone, że z wcześniejszej korekty stóp krótkoterminowych w górę mogły chcieć skorzystać krajowe banki. Dzisiejsze dane o produkcji przemysłowej mogą dać paliwo do dalszego spadku stóp na krótkim końcu krzywej. BGK sprzedał wczoraj trzy serie obligacji FPC za 371,3 mln zł, przy popycie na 4 serie na poziomie 1,8 mld zł, a w ramach w ramach sprzedaży dodatkowej sprzedał obligacje serii FPC0631 za 57 mln zł. Na rynkach bazowych krzywe rentowności również się wystramiły przy wzroście rentowności w USA o 2-7pb (10-letnie rentowności na poziomie ok. 4,95% na najwyższym poziomie od 16 lat), a w Niemczech o 4 pb dla obligacji 10-letnich i spadku o 5pb na krótkim końcu. Rentowności na rynkach rosną mimo napięć na Bliskim Wschodzie, a poki co istotniejsze dla rynków mogą być perspektywy globalnej inflacji, duże podaże obligacji, a dziś potencjalnie jastrzębie komentarze szefa Fed (godz. 18).

Wskaźniki koniunktury konsumenckiej, pkt



Źródło: GUS, Santander

Realizacja budżetu, narastająco, 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
Bartosz Białas 517 881 807
Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
Marcin Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.4538	CZKPLN	0.1801
USDPLN	4.2299	HUFPLN*	1.1567
EURUSD	1.0531	RUBPLN	0.0434
CHFPLN	4.7024	NOKPLN	0.3817
GBPPLN	5.1260	DKKPLN	0.5969
USDCNY	7.3158	SEKPLN	0.3827

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

18.10.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4307	4.4548	4.4361	4.4510	4.4488
USDPLN	4.1835	4.2312	4.1936	4.2274	4.2035
EURUSD	1.0524	1.0594	1.0573	1.0529	-

Rynek stopy procentowej

18.10.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0725 (2L)	5.26	-10
WS0428 (5L)	5.44	2
DS1033 (10L)	5.78	2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.37	2	5.73	0	4.04	0
2L	4.91	2	5.37	2	3.84	2
3L	4.74	2	5.16	4	3.64	3
4L	4.72	2	5.03	5	3.53	3
5L	4.75	1	4.96	6	3.47	3
8L	4.92	3	4.88	9	3.45	4
10L	5.03	0	4.87	8	3.48	4

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.01	-27

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.61	-27
T/N	5.83	0
SW	5.84	0
1M	5.86	4
3M	5.68	-1
6M	5.58	0
1Y	5.55	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.58	-1
3x6	5.38	0
6x9	5.10	0
9x12	4.82	0
3x9	5.28	1
6x12	5.01	1

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

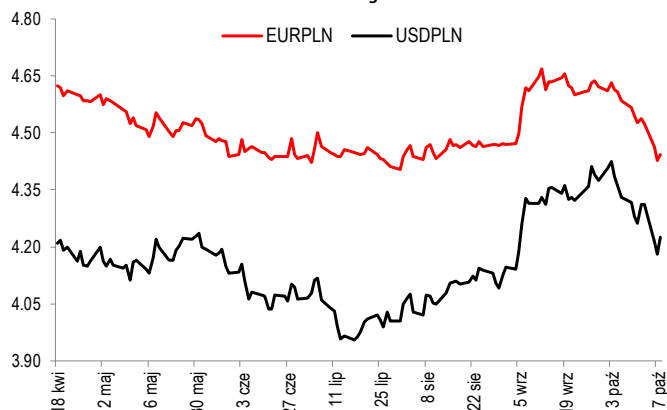
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	77	0	286	-2
Francja	14	0	64	1
Węgry	162	0	463	7
Hiszpania	57	0	114	1
Włochy	53	0	207	5
Portugalia	40	0	73	1
Irlandia	20	0	45	1
Niemcy	17	0	-	-

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

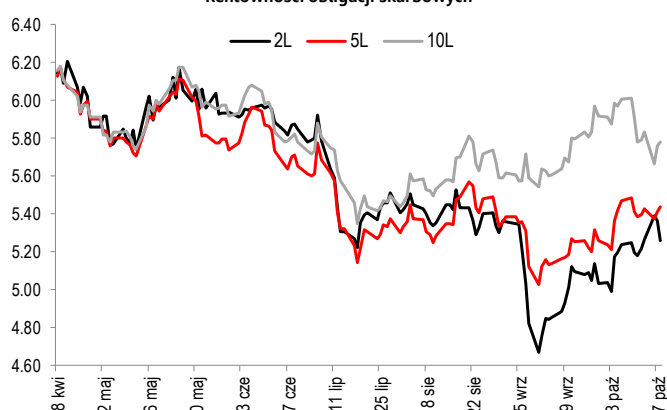
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

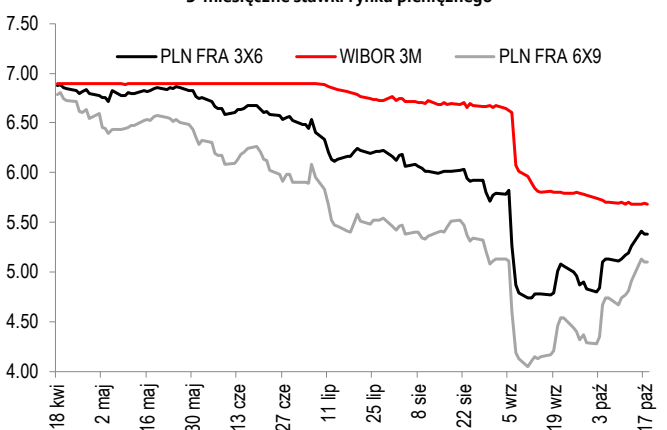
Kurs złotego



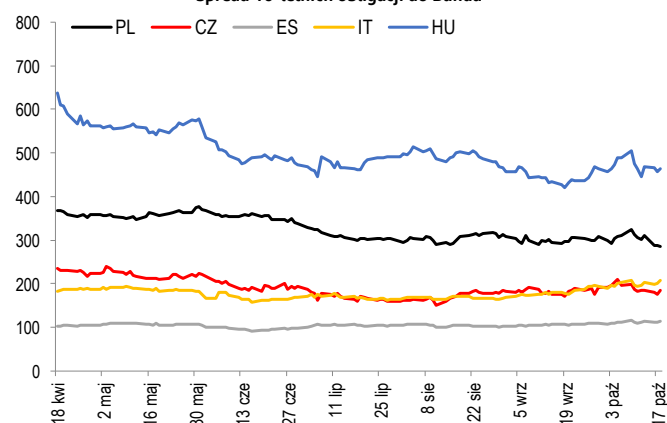
Rentowności obligacji skarbowych



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 (13 października)							
10:00	PL	Inflacja	IX	% r/r	8,2	8,2	10,1
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	0,1	-	-1,3
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VIII	mln €	917	375	-62
14:00	PL	Bilans handlowy	VIII	mln €	896	556	491
14:00	PL	Eksport	VIII	mln €	25 947	26 027	25 704
14:00	PL	Import	VIII	mln €	25 000	25 471	25 213
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	67,0	-	63,0
PONIEDZIAŁEK (16 października)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	IX	% r/r	8,6	8,4	10,0
WTOREK (17 października)							
11:00	DE	ZEW	X	pkt	-80,0	-	-79,9
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0,3	-	0,7
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	-0,1	-	0,3
ŚRODA (18 października)							
11:00	EZ	HICP	IX	% r/r	4,3	-	4,3
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	IX	% m/m	8,5	-	7,0
CZWARTEK (19 października)							
10:00	PL	Zatrudnienie	IX	% r/r	0,0	-0,1	-
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	-2,8	-4,6	-
10:00	PL	PPI	IX	% r/r	-2,7	-2,1	-
10:00	PL	Płace	IX	% r/r	10,7	10,8	-
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	210	-	-
16:00	US	Sprzedaż domów	IX	% m/m	-3,5	-	-
PIĄTEK (20 października)							
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	-1,7	-1,4	-

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