

Codziennik

Lekkie odbicie w przemyśle

Dzisiaj sprzedaż detaliczna i wskaźniki koniunktury GUS
Wrześniowe dane o produkcji potwierdzają odbicie, rynek pracy stabilny
Złoty stabilny, a waluty regionu wyróżniły się na tle walut gospodarek wschodzących
Korekta stóp rynkowych w górę i dalsze stromienie krzywych

Dzisiaj poznamy dane o sprzedaży detalicznej we wrześniu. Spodziewamy się dalszego wzrostu jej dynamiki do -1,4% r/r w ujęciu realnym. Rynek zakłada podobną skalę przyspieszenia, do -1,7% r/r. Poza tym opublikowane zostaną październikowe odczyty sektorowych wskaźników koniunktury GUS.

Możliwe podwyższenie deficytu budżetowego w 2024 r. Wiceprzewodnicząca KO Izabela Leszczyńska powiedziała wczoraj w TVN 24, że KO chce poprzez autopoprawkę do budżetu wprowadzić zobowiązania wyborcze partii, tj. podwyżki dla nauczycieli oraz kwotę wolną w PIT. Sądzymy, że najprawdopodobniej przyszła koalicja w miarę szybko przyjmie projekt budżetu już zaprezentowany przez obecny rząd, a dopiero później może ewentualnie chcieć uchwalić odpowiednią autopoprawkę. KO proponowała kwotę wolną od podatku w PIT na poziomie 60 tys. zł, co mogłoby bez oszczędności w innych częściach budżetu podwyższyć deficyt nawet o 40-50 miliardów złotych. Naszym zdaniem trzeba poczekać na uformowanie się nowej koalicji i rządu, żeby oceniać na ile prawdopodobne są zmiany fiskalne w 2024 r.

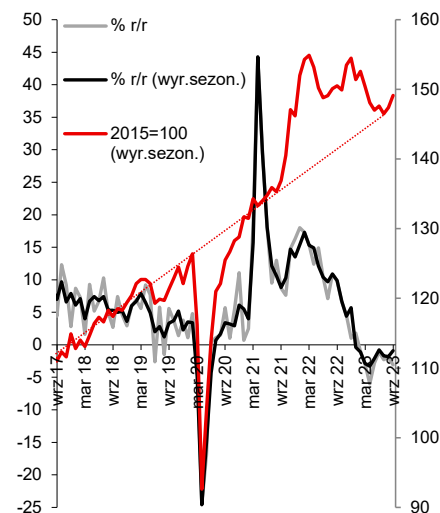
We wrześniu dynamika produkcji przemysłowej wyniosła -3,1% r/r, wobec oczekiwań rynkowych na poziomie -2,7% r/r i naszych szacunków na poziomie -4,6% r/r. Dane wyrównane sezonowo wykazały wzrost o 0,9% m/m, po +0,6% m/m w sierpniu. To pierwszy raz w tym roku, kiedy wystąpiły dwa miesięczne wzrosty z rzędu. Dane pozwalają nam stwierdzić, że są już pewne oznaki ożywienia w przemyśle. Wygląda też na to, że kolejne dwa główne odczyty mogą być już bliskie zera r/r. **Zatrudnienie wzrosło o 0,0% r/r**, przy czym pewna poprawa widoczna była w przetwórstwie, a słabość w handlu. **Płace spowolniły do 10,3% r/r** we wrześniu z 11,9% r/r w sierpniu i były słabsze od oczekiwań. W ujęciu realnym wynagrodzenia wzrosły o 2,0% r/r. Uważamy, że dynamika płac pozostanie dwucyfrowa, a popyt na pracę będzie się stopniowo poprawiał, wspierając naszą prognozę odbicia w konsumpcji prywatnej. **Wskaźnik inflacji PPI wzrósł po raz pierwszy od czerwca 2022 r.**, choć skromnie: do -2,8% r/r z -2,9% r/r. Ceny produkcji wzrosły w ujęciu miesięcznym i naszym zdaniem podobna tendencja może utrzymywać się w kolejnych miesiącach. Więcej w naszym **Komentarzu Ekonomicznym**.

Liczba nowych bezrobotnych w USA spadła do 198 tys. w tygodniu zakończonym 14 października. Stanowi to najniższy odczyt zarejestrowany od stycznia br. Całkowita liczba bezrobotnych wzrosła do 1,734 mln, czyli do najwyższego poziomu od 3 miesięcy, lecz nadal bardzo niskiego w szerszym kontekście historycznym. Choć popyt na pracę w USA wytraca tempo, cięcia etatów pozostają na bardzo niskim poziomie, a rynek pracy wciąż utrzymuje się w bardzo dobrej kondycji.

Stabilizacja kursu złotego. Na wczorajszej sesji podobnie jak na poprzedniej złoty zachowywał się stosunkowo stabilnie, a kurs EURPLN pozostawał w wąskim przedziale wahań 4,44-4,46. Waluty regionu wyróżniły się pozytywnie na tle koszyka walut gospodarek wschodzących czemu sprzyjał lekko rosnący kurs EURUSD do 1,058. Czeska korona umocniła się do euro o 0,2% mimo gotębich komentarzy zwykle jastrzębiego T. Holuba o tym, że do końca roku CNB może zdecydować się na obniżkę stóp. Z kolei forint umacniał się o 0,4% po mało gotębich komentarzach wiceprezesa MNB Viraga, który sugerował, że inflacja na koniec roku na poziomie 7-8% jest wciąż zbyt wysoka i trzeba ją sprowadzić szybko w okolice 3%. To może ograniczać oczekiwania na obniżkę stóp procentowych, a co najmniej jej skalę na posiedzeniu w przyszłym tygodniu. Widzimy potencjał do lekkiego umocnienia korony i osłabienia forinta i złotego w krótkim terminie.

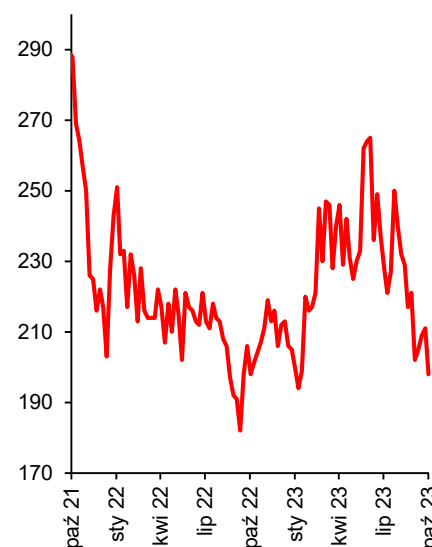
Mocne wzrosty stóp rynkowych. Stawki FRA rosnęły wczoraj o 3-13pb, IRS o 8-12 a rentowności obligacji skarbowych o 6-14pb. Krzywa swap i obligacji wystromiły się, szczególnie na odcinku 2-5. Przeszacowanie stóp krajowych w górę nastąpiło przy względnej stabilizacji na rynkach bazowych (mimo jastrzębich komentarzy J. Powella, o tym, że dalsze podwyżki mogą być potrzebne, jeśli dane pozostaną mocne). Być może krajowy rynek nadrobił mocny ruch wzrostowy rentowności w USA i Niemczech z poprzednich sesji. Jednym z czynników, który wpłynął na rynek stopy procentowej, może być też korekta powyborczego optymizmu i realizacja zysków szczególnie wobec tego, że nowy rząd nie uniknie dużych emisji długu w nadchodzących miesiącach. W tym kontekście negatywnie na rynek może działać oczekiwanie na zbliżającą się aukcję długu zaplanowaną na przyszły tydzień z ofertą o poziomie 6-11 mld zł. Negatywnie na rynek długu działałyby też wszelkie zapowiedzi podwyższenia deficytu budżetowego i emisji na przyszły rok.

Produkcja przemysłowa w Polsce



Źródło: GUS, Santander

Liczba nowych bezrobotnych w USA, tys.



Źródło: Refinitiv, 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	4.4467	CZKPLN	0.1803
USDPLN	4.2091	HUFPLN*	1.1507
EURUSD	1.0566	RUBPLN	0.0435
CHFPLN	4.7122	NOKPLN	0.3813
GBPPLN	5.0938	DKKPLN	0.5959
USDCNY	7.3175	SEKPLN	0.3830

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 19.10.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4447	4.4644	4.4532	4.4541	4.4529
USDPLN	4.2047	4.2375	4.2291	4.2149	4.2264
EURUSD	1.0526	1.0581	1.0531	1.0568	-

Rynek stopy procentowej

19.10.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark	%	Zmiana (pb)
(termin)		
DS0725 (2L)	5.31	5
WS0428 (5L)	5.55	12
DS1033 (10L)	5.91	13

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Stawki n/s na rynku międzybankowym						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.39	2	5.68	-5	4.03	-1
2L	4.99	8	5.33	-4	3.84	0
3L	4.84	10	5.12	-4	3.62	-2
4L	4.83	11	5.02	-1	3.52	-1
5L	4.87	12	4.98	2	3.49	1
8L	5.03	12	4.91	3	3.46	1
10L	5.14	11	4.93	6	3.49	1

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	4.58	-43

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.75	14
T/N	5.83	0
SW	5.84	0
1M	5.83	-3
3M	5.68	0
6M	5.58	0
1Y	5.55	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.57	-1
3x6	5.40	2
6x9	5.12	2
9x12	4.89	7
3x9	5.31	3
6x12	5.05	4

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

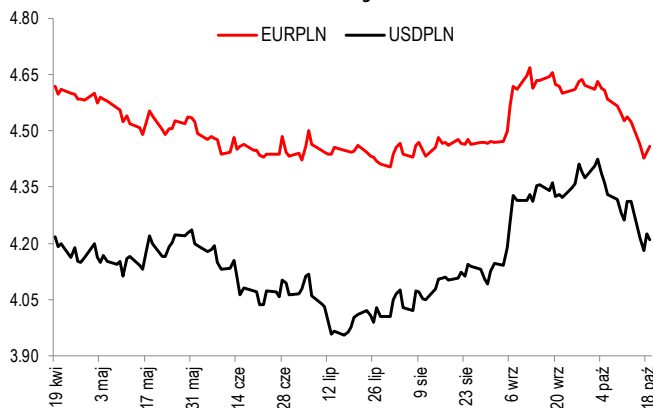
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	69	0	298	13
Francja	13	0	62	-2
Węgry	154	0	478	15
Hiszpania	55	1	111	-3
Włochy	53	0	203	-4
Portugalia	41	1	72	-1
Irlandia	19	0	44	-1
Niemcy	18	0	-	-

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

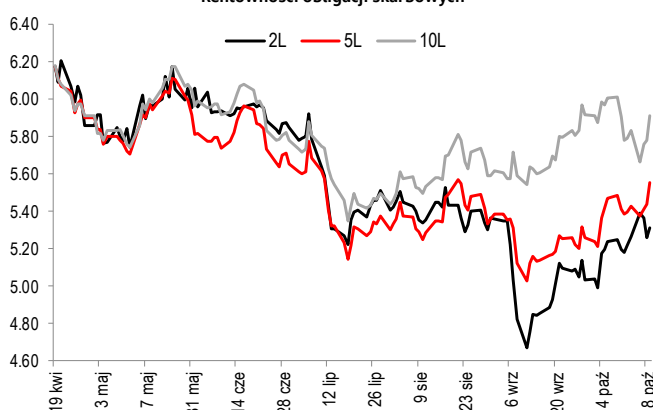
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

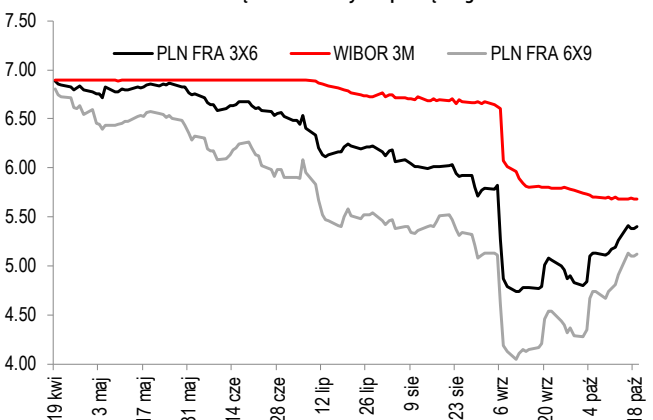
Kurs złotego



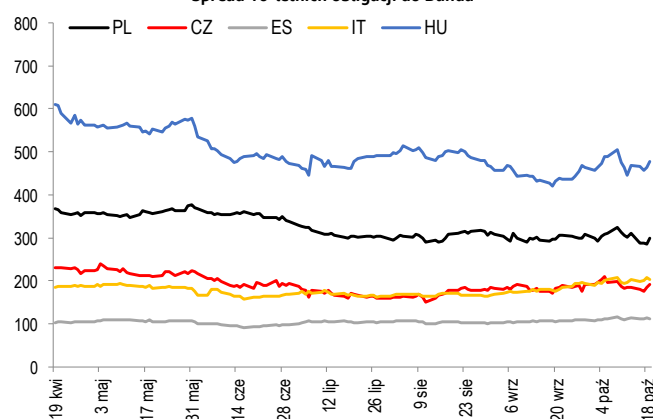
Rentowności obligacji skarbowych



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	0,0
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	-2,7	-4,6	-3,1
10:00	PL	PPI	IX	% r/r	-2,8	-2,1	-2,8
10:00	PL	Płace	IX	% r/r	10,7	10,8	10,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	210	-	198
16:00	US	Sprzedaż domów	IX	% m/m	-3,5	-	-2,0
PIĄTEK (20 października)							
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	-1,7	-1,4	-
							-2,7

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