

Codziennik

Firmy oczekują ożywienia popytu

Prezydent wskazał Mateusza Morawieckiego jako kandydata na urząd premiera

Wg badania NBP polskie firmy oczekują poprawy koniunktury

Złoty przejściowo słabszy, lekkie odbicie w górę rentowności

Dzisiaj jedynymi ważnymi punktami w kalendarzu były opublikowane już dane o produkcji przemysłowej w Niemczech i na Węgrzech (te pierwsze poniżej prognoz, drugie nieco lepsze).

Prezydent wskazał Mateusza Morawieckiego, dotychczasowego premiera, jako kandydata na szefa rządu w nowej kadencji Sejmu. Formalne desygnowanie nowego premiera może mieć miejsce najwcześniej 13 listopada, gdy odbędzie się pierwsze posiedzenie Sejmu. Wg Konstytucji prezydent desygnuje premiera w ciągu 14 dni od pierwszego posiedzenia Sejmu, a nowy premier ma potem 14 dni na uzyskanie votum zaufania. Jeśli to się nie uda, co naszym zdaniem jest najbardziej prawdopodobnym scenariuszem, to inicjatywa wyboru premiera przechodzi na Sejm, który zapewne wskaże Donalda Tuska, lidera KO. W zależności od tego jak szybko będą podjęte decyzje w kolejnych krokach, nowy rząd obecnej opozycji może powstać między początkiem a końcówką grudnia.

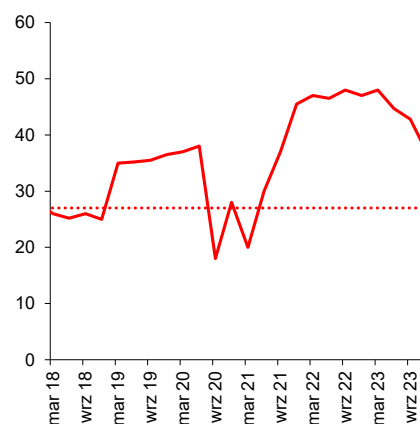
W III kw. br. banki kontynuowały trwające od początku 2022 r. zaostrzenie warunków kredytowych. Warunki udzielania kredytów dla dużych firm zostały zaostrzone jedynie marginalnie, zgodnie z tendencją obserwowaną od początku roku. Zaostrzenie warunków kredytowych odbyło się poprzez zwiększenie wymaganego zabezpieczenia kredytu przy jednoczesnym zmniejszeniu maksymalnej kwoty kredytu i okresu kredytowania, a banki uzasadniały je przede wszystkim pogorszeniem jakości portfela kredytowego i prognoz gospodarczych kraju, jak i decyzjami NBP. Popyt na kredyty dla MSP uległ dalszemu spadkowi, podczas gdy duże przedsiębiorstwa zwiększyły swoje zapotrzebowanie na finansowanie krótkoterminowe i zmniejszyły na długoterminowe. Do zaostrzenia warunków kredytowych doszło również w segmencie kredytów mieszkaniowych, na które wciąż rośnie zapotrzebowanie, i w segmencie kredytów konsumpcyjnych, przy jednoczesnym spadku popytu na ten typ finansowania. W IV kw. br. banki zamierzają utrzymać obecne warunki kredytowe dla przedsiębiorstw i kontynuować zaostrzenie warunków dla gospodarstw domowych, jednocześnie spodziewając się spadku popytu ze strony MSP i wzrostu ze strony dużych firm i gospodarstw domowych.

Według Szybkiego Monitoringu NBP, w III kw. br. koniunktura gospodarcza pozostała osłabiona, ale respondenci oczekiwali odbicia popytu już w perspektywie następnego kwartału. O dalszej perspektywie firmy wypowiadały się z umiarkowanym optymizmem, wskazując, że kluczowy będzie rozwój sytuacji gospodarczej u głównych partnerów handlowych Polski. Przedsiębiorstwa świadczące usługi biznesowe i produkujące dobra zaopatrzeniowe wciąż oceniają swoją bieżącą koniunkturę jako bardzo złą, ale przedsiębiorstwa w sektorach budownictwa, dóbr inwestycyjnych i dóbr konsumpcyjnych wskazały na poprawę sytuacji (choć sektor dóbr konsumpcyjnych wciąż ocenia ją jako złą). Firmy wskazywały też na poprawiające się perspektywy zatrudnienia i słabnącą presję płacową. Zdaniem respondentów badania NBP, obniżyły się trudności przenoszenia kosztów na ceny, wzrosły też oczekiwania cenowe firm. Plany inwestycyjne pozostały zróżnicowane – duże firmy były dość optymistyczne, ale małe – pesymistyczne. Wyniki badania Szybkiego Monitoringu wspierają naszą prognozę dalszego ożywienia gospodarczego, przy utrzymaniu presji inflacyjnej na podwyższonym poziomie.

Przez większość wczorajszej sesji na rynku walutowym złoty tracił do euro, z nieco powyżej 4,45 dotarł do 4,465. Pod koniec dnia kurs wrócił jednak blisko poziomu otwarcia. Niewielkie zmiany zarejestrował również kurs EURHUF, a najgorzej spośród walut regionu radziła sobie czeska korona, która straciła do euro ponad 0,25%. Kierunek zmian na krajowym rynku walutowym był nietypowy, gdyż przez większą część sesji euro umacniało się do dolara, a pod koniec dnia doszło do odwrócenia tego ruchu.

Na rynku długu doszło do wzrostu rentowności krajowych obligacji o 5 pb na krótkim końcu krzywej i o odpowiednio 9 i 7 pb na jej środku i długim końcu. Wzrosty w kraju towarzyszyły wzrostom rentowności na rynkach bazowych: w Niemczech o 3-7 pb, bardziej na długim końcu, a w USA o około 4-5 pb na całej długości krzywej. Wzrastały także stawki IRS i FRA, w tym dwuletnie stawki FRA o 10 punktów.

Udział firm prognozujących wzrost wynagrodzenia w kolejnym kwartale, %



Źródło: Szybki Monitoring 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

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	4.4561	CZKPLN	0.1806
USDPLN	4.1664	HUFPLN*	1.1614
EURUSD	1.0695	RUBPLN	0.0452
CHFPLN	4.6304	NOKPLN	0.3749
GBPPLN	5.1021	DKKPLN	0.5972
USDCNY	7.2825	SEKPLN	0.3763

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 06/11/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4484	4.4681	4.4497	4.4551	4.4615
USDPLN	4.1392	4.1619	4.1460	4.1454	4.1512
EURUSD	1.0724	1.0756	1.0734	1.0744	-

Rynek stopy procentowej 06/11/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0725 (2L)	5.19	5
WS0428 (5L)	5.20	9
DS1033 (10L)	5.54	7

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.21	3	5.55	4	3.87	1
2L	4.82	7	5.07	8	3.53	4
3L	4.64	7	4.79	10	3.30	5
4L	4.57	8	4.60	3	3.20	5
5L	4.56	9	4.58	7	3.16	6
8L	4.71	9	4.54	7	3.18	7
10L	4.83	10	4.57	7	3.23	7

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	4.91	53

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.69	4
T/N	5.80	-1
SW	5.76	-1
1M	5.75	1
3M	5.64	0
6M	5.54	0
1Y	5.52	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.50	2
3x6	5.27	6
6x9	4.90	6
9x12	4.63	7
3x9	5.17	5
6x12	4.81	6

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

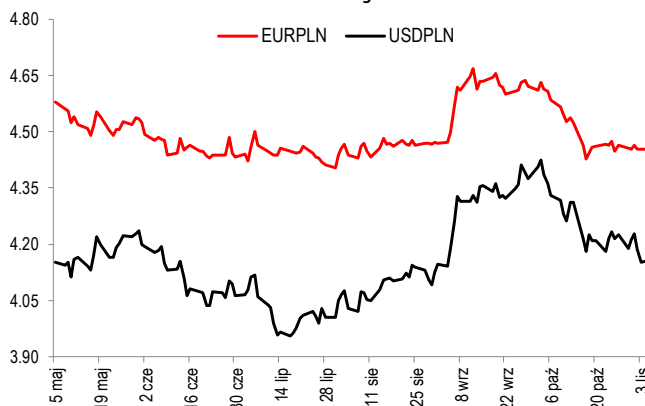
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	64	-2	280	-3
Francja	13	0	60	1
Węgry	152	1	449	-2
Hiszpania	53	-1	106	2
Włochy	48	-1	185	4
Portugalia	39	0	69	2
Irlandia	19	0	43	-1
Niemcy	16	-1	-	-

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

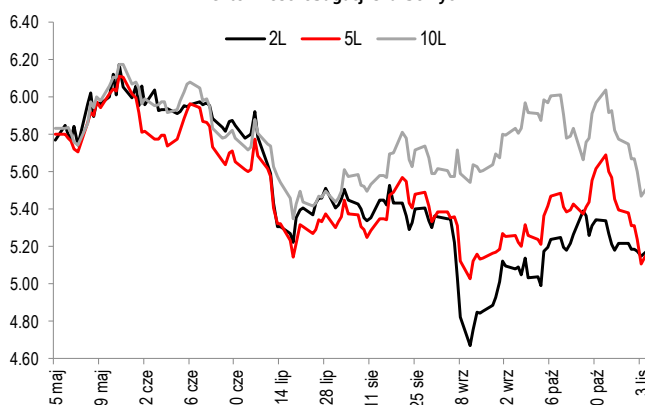
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

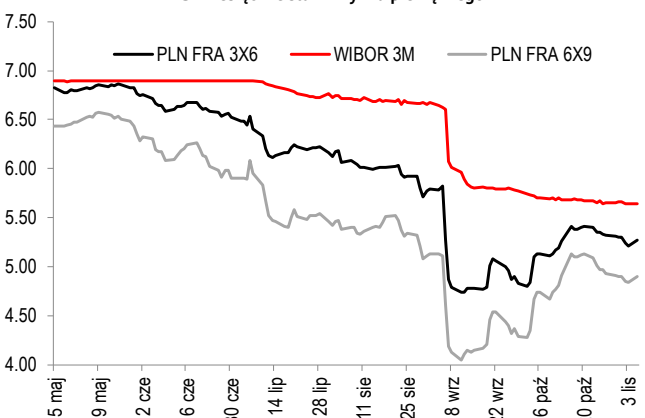
Kurs złotego



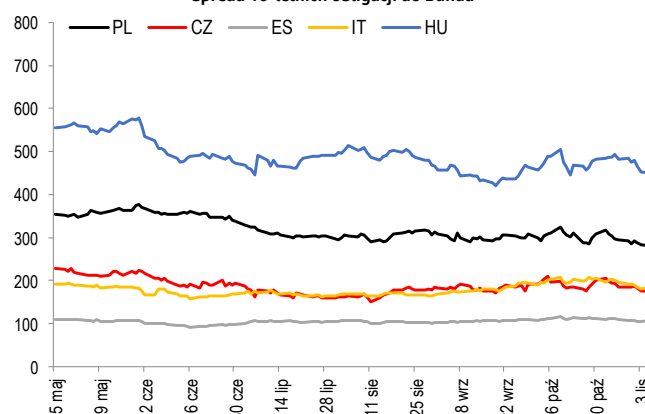
Rentowności obligacji skarbowych



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 (3 listopada)								
02:45	CN	PMI usługi	X	pkt	51,0	-	50,4	50,2
08:00	DE	Eksport	IX	% m/m	-2,0	-	-2,4	0,1
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	IX	%	6,4	-	6,5	6,4
13:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	X	tys.	180	-	150	297
13:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	3,8	-	3,9	3,8
15:00	US	ISM usługi	X	pkt	53,0	-	51,8	53,6
PONIEDZIAŁEK (6 listopada)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	-1,5	-	0,2	1,9
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	-6,3	-	-7,8	-1,7
09:55	DE	PMI usługi	X	pkt	48,0	-	48,2	50,3
10:00	EZ	PMI usługi	X	pkt	47,8	-	47,8	48,7
WTOREK (7 listopada)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	-0,1	-	-1,4	-0,1
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	-8,2	-	-7,3	-5,2
ŚRODA (8 listopada)								
	PL	Decyzja RPP	XI	%	5,50	5,50	-	5,75
08:00	DE	Inflacja HICP	X	% m/m	-	-	-	-0,2
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	-	-	-	-1,2
CZWARTEK (9 listopada)								
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	-	-	-	217
PIĄTEK (10 listopada)								
08:30	HU	Inflacja	X	% r/r	-	-	-	12,2
09:00	CZ	Inflacja	X	% r/r	8,6	-	-	6,9
16:00	US	Indeks Michigan	XI	pkt	63,5	-	-	63,8

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