

# Codziennik

## Czy RPP dzisiaj obetnie stopy?

Dziś decyzja Rady Polityki Pieniężnej

Stopa bezrobocia wyniosła w październiku 5,0%, podało MRIPS

Złoty i rynek długu stabilne

**Dzisiaj** Rada Polityki Pieniężnej zadecyduje o poziomie stóp procentowych. Sądzymy, że zostaną one obniżone o kolejne 25 pb, co byłoby zgodne z zasygnalizowaną przez prezesa Glapińskiego regułą luzowania polityki monetarnej wraz ze spadkiem inflacji. Niemniej, nasza prognoza jest obciążona znaczną niepewnością, gdyż niemal równie prawdopodobny wydaje się scenariusz wstrzymania się przez RPP z dalszymi obniżkami. Wraz z decyzją RPP poznamy najważniejsze punkty listopadowej projekcji NBP. Poza decyzją Rady zostaną dziś opublikowane dane nt. sprzedaży detalicznej w strefie euro we wrześniu. Konsensus rynkowy wskazuje, że powinna ona wynieść -0,2% w ujęciu miesięcznym. Rano opublikowany został ostateczny szacunek inflacji HICP w październiku Niemczech, potwierdzając wstępny szacunek równy -0,2% m/m.

**Rząd wprowadził poprawki do projektu ustawy budżetowej na 2024 r.** Są one jednak kosmetyczne, a łączna suma wydatków nie zmieniła się. Rząd planuje też złożenie projektu ustawy przedłużającej zamrożenie cen energii w obecnym kształcie na przyszły rok. Decyzja w tej sprawie będzie już jednak należała do nowego rządu i Sejmu. Według Pulsu Biznesu, Komisja Europejska chce stopniowego wygaszania rządowych interwencji i obecnie dopuszcza ich przedłużenie tylko na I kw. 2024 r. Trwają w tej sprawie konsultacje.

**Stopa bezrobocia rejestrowanego utrzymała się w październiku na poziomie 5,0%** wg szacunku Ministerstwa Rodziny i Polityki Społecznej. Ministerstwo podało, że liczba bezrobotnych zarejestrowanych w urzędach pracy spadła o 3,8 tys. w ujęciu miesięcznym, a liczba zgłoszonych ofert pracy spadła o 10,2% m/m do 82,38 tys. Szczegółowe dane sugerują wyraźne obniżenie szacunków zatrudnienia, o ok. 90 tys., w związku z czym przesuwamy naszą prognozę październikowej stopy bezrobocia na 5,0% z 4,9%. W kolejnych miesiącach spodziewamy się lekkiego wzrostu stopy bezrobocia, do 5,2% w grudniu.

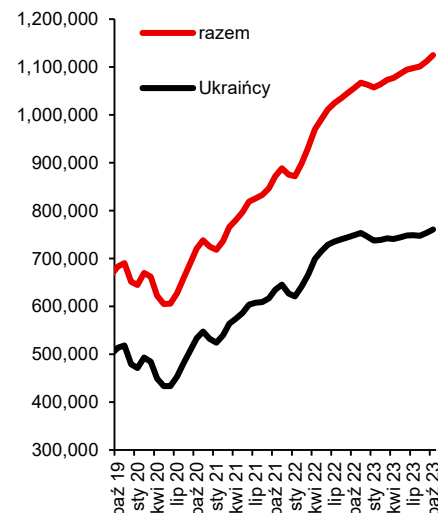
**Liczba cudzoziemców ubezpieczonych w ZUS wzrosła o 13 tys. m/m do 1,125 mln na koniec października.** Najwięcej nowozarejestrowanych cudzoziemców to obywatele Ukrainy (7,5 tys.) i Białorusi (1,6 tys.). Poza tym, GUS podało, że liczba cudzoziemców wykonujących pracę w Polsce wzrosła w maju do 982,9 tys. z 982,2 tys. w kwietniu. Obcokrajowcy stanowią 6,4% ogólnej liczby osób wykonujących pracę w Polsce.

**Niemiecka produkcja przemysłowa skurczyła się we wrześniu o 1,4% m/m**, znacznie poniżej zakładanego przez rynek osłabienia o 0,1% m/m, po spadku o 0,1% m/m w sierpniu (po rewizji w górę z -0,2% m/m). Struktura dynamiki produkcji wskazała na szeroką słabość niemieckiego przemysłu. Produkcja w przetwórstwie i górnictwie spadła o 1,7% m/m, podobnie jak w energetyce. Gorsze wyniki zostały również zarejestrowane w sektorach produkcji dóbr pośrednich (-1,9% m/m), kapitałowych (-0,2% m/m) i konsumpcyjnych (-4,9% m/m). W ujęciu rocznym przełożyło się to na wyhamowanie ogólnej dynamiki produkcji do -3,7%, co, po odczytach na poziomie -1,9% w sierpniu i -1,8% w lipcu, stanowi pesymistyczne zwieńczenie III kwartału. Niemiecki sektor przemysłowy nie wykazuje znaków ożywienia, a słabość najnowszych danych, podobnie jak utrzymujący się na niskim poziomie przemysłowy PMI, mogą rodzić obawy o perspektywę gospodarki Niemiec.

**Podczas wczorajszej sesji na rynku walutowym** zmienność była ograniczona. Złoty oscylował w okolicy 4,45 za euro, korona osłabiła się o ok. 0,5% i EURCZK wzrósł do 24,6 z 24,5. Forint lekko się umocnił, do ok. 378 za euro. Waluty regionu wypadły ogólnie dość błado na tle walut wschodzących, które w większości zyskiwały do euro. Podczas całej wczorajszej sesji można było również obserwować systematyczne umocnienie dolara, przy spadku kursu EURUSD z około 1,071 w okolice 1,066. Dzisiaj na kurs złotego może wpłynąć decyzja RPP i potem jutrzejsze wystąpienie prezesa Glapińskiego. Jeżeli Rada zdecyduje wstrzymać się z obniżkami stóp, złoty może aprecjonować, a kurs EURPLN spaść poniżej 4,45. W przypadku zgodnego z oczekiwaniami obniżenia stóp o 25 pb, EURPLN prawdopodobnie utrzyma się blisko swoich poziomów z ostatnich tygodni.

**Rentowności krajowych obligacji uległy niewielkim zmianom podczas wczorajszej sesji na rynku długu.** Podobnie zachowywały się stawki IRS. Do spadków, a także do wystromienia krzywych, doszło na rynkach bazowych. Dzisiaj rynek może być podatny na decyzję RPP w sprawie stóp procentowych. W przypadku niemieckich obligacji spadki wyniosły 3-6 pb, a w przypadku obligacji USA 2-4 pb, przy minimalnym wzroście rentowności obligacji dwuletnich.

Liczba obcokrajowców ubezpieczonych w ZUS



Źródło: ZUS, Santander

### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: ekonomia@santander.pl  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://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 | 4.4493 | CZKPLN  | 0.1805 |
| USDPLN | 4.1665 | HUFPLN* | 1.1665 |
| EURUSD | 1.0679 | RUBPLN  | 0.0451 |
| CHFPLN | 4.6181 | NOKPLN  | 0.3711 |
| GBPPLN | 5.1127 | DKKPLN  | 0.5966 |
| USDCNY | 7.2787 | SEKPLN  | 0.3803 |

\*za 100HUF

### Poprzednia sesja na rynku FX 07/11/2023

|        | min    | max    | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|--------|--------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4.4461 | 4.4645 | 4.4531   | 4.4613 | 4.4513 |
| USDPLN | 4.1537 | 4.1829 | 4.1601   | 4.1747 | 4.1667 |
| EURUSD | 1.0662 | 1.0711 | 1.0710   | 1.0684 | -      |

## Rynek stopy procentowej

07/11/2023

### Obligacje na rynku międzybankowym

| Benchmark (termin) | %    | Zmiana (pb) |
|--------------------|------|-------------|
| DS0725 (2L)        | 5.18 | -2          |
| WS0428 (5L)        | 5.19 | 0           |
| DS1033 (10L)       | 5.51 | -2          |

### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

| Termin | PL   |                | US   |                | EZ   |                |
|--------|------|----------------|------|----------------|------|----------------|
|        | %    | Zmiana<br>(pb) | %    | Zmiana<br>(pb) | %    | Zmiana<br>(pb) |
| 1L     | 5.21 | -1             | 5.54 | -2             | 3.85 | -1             |
| 2L     | 4.84 | 1              | 5.05 | -2             | 3.52 | -1             |
| 3L     | 4.65 | 1              | 4.75 | -4             | 3.28 | -2             |
| 4L     | 4.57 | 0              | 4.55 | -5             | 3.17 | -3             |
| 5L     | 4.56 | 0              | 4.53 | -5             | 3.12 | -4             |
| 8L     | 4.69 | -1             | 4.46 | -8             | 3.12 | -6             |
| 10L    | 4.81 | -2             | 4.48 | -9             | 3.15 | -7             |

### Stawka WIRON

|       | %    | Zmiana (pb) |
|-------|------|-------------|
| WIRON | 4.95 | 4           |

### Stawki WIBOR

| Termin | %    | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| O/N    | 5.63 | -6          |
| T/N    | 5.79 | -1          |
| SW     | 5.75 | -1          |
| 1M     | 5.74 | -1          |
| 3M     | 5.63 | -1          |
| 6M     | 5.54 | 0           |
| 1Y     | 5.52 | 0           |

### Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\*

| Termin | %    | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| 1x4    | 5.47 | -3          |
| 3x6    | 5.28 | 1           |
| 6x9    | 4.90 | 0           |
| 9x12   | 4.65 | 2           |
| 3x9    | 5.18 | 1           |
| 6x12   | 4.80 | -1          |

### Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

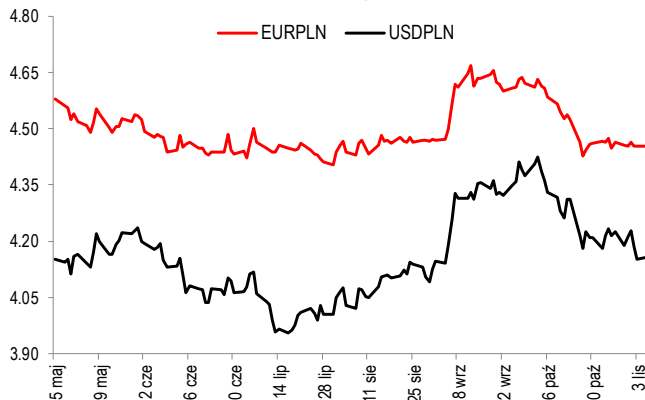
| Kraj       | CDS 5Y USD |             | Spread 10L* |             |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
|            | Wartość    | Zmiana (pb) | Wartość     | Zmiana (pb) |
| Polska     | 64         | 0           | 285         | 5           |
| Francja    | 13         | 0           | 60          | 0           |
| Węgry      | 152        | 0           | 458         | 9           |
| Hiszpania  | 53         | 0           | 106         | 0           |
| Włochy     | 47         | -1          | 183         | -2          |
| Portugalia | 40         | 1           | 75          | 6           |
| Irlandia   | 20         | 1           | 43          | 0           |
| Niemcy     | 16         | 0           | -           | -           |

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

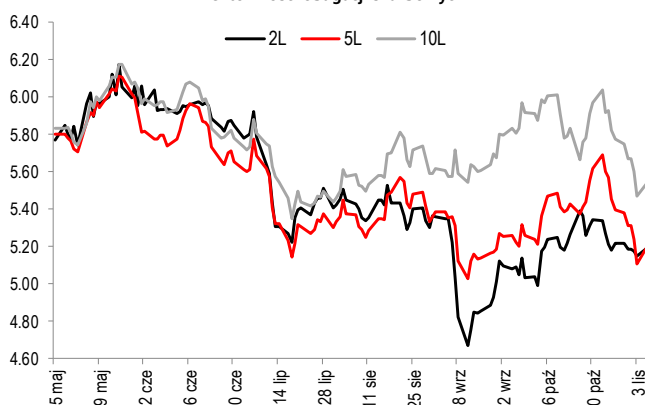
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

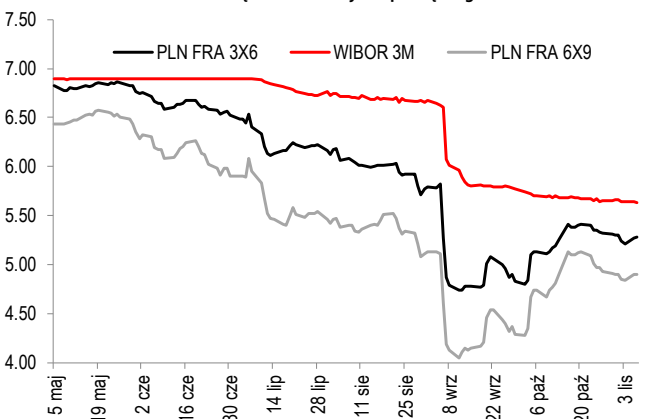
## Kurs złotego



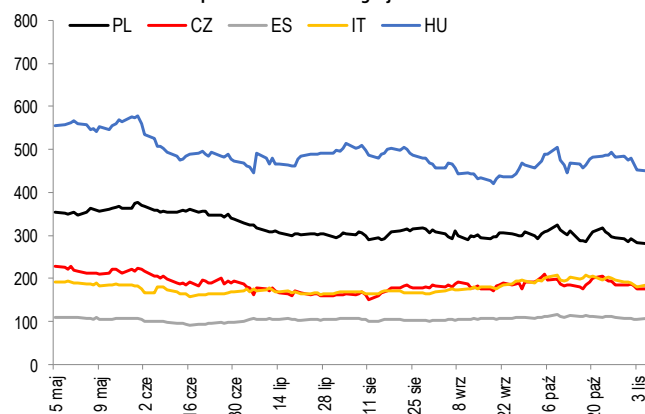
## Rentowności obligacji skarbowych



## 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



## Spread 10-letnich obligacji do Bunda



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

| CZAS<br>W-WA               | KRAJ | WSKAŹNIK                            | OKRES |       | PROGNOZA |           | REALIZACJA | OSTATNIA<br>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)        |      |                                     |       |       |          |           |            |                      |
| 08:00                      | DE   | Inflacja HICP                       | X     | % m/m | -0,2     | -         | -0,2       | 0,2                  |
| 11:00                      | EZ   | Sprzedaż detaliczna                 | IX    | % m/m | -0,2     | -         | -          | -1,2                 |
|                            | PL   | Decyzja RPP                         | XI    | %     | 5,50     | 5,50      | -          | 5,75                 |
| CZWARTEK (9 listopada)     |      |                                     |       |       |          |           |            |                      |
| 13:30                      | US   | Liczba nowych bezrobotnych          |       | tys.  | 219      | -         | -          | 217                  |
| 15:00                      | PL   | Konferencja prezesa NBP             |       |       |          |           |            |                      |
| PIĄTEK (10 listopada)      |      |                                     |       |       |          |           |            |                      |
| 08:30                      | HU   | Inflacja                            | X     | % r/r | 10,4     | -         | -          | 12,2                 |
| 09:00                      | CZ   | Inflacja                            | X     | % r/r | 8,4      | -         | -          | 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