

Tygodnik ekonomiczny

Parlament, PKB i październikowa inflacja

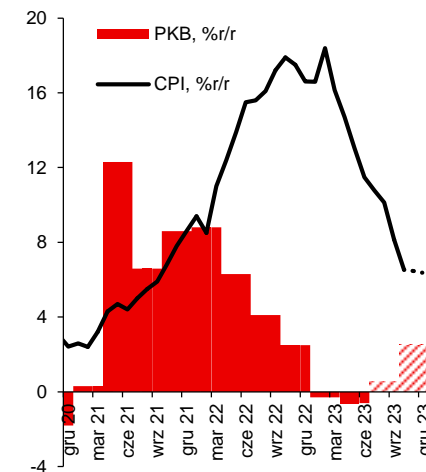
Co w gospodarce:

- Wyniki wyborów już się porządnie uleżały i przyszła pora na **pierwsze posiedzenie nowego Parlamentu**, w ten poniedziałek. W ramach posiedzenia dokona się wybór nowych marszałków izb, co będzie testem spójności bloku partii opozycyjnych posiadającego większość mandatów w Sejmie i Senacie, które dziś podpisały umowę koalicyjną, m.in. w tej sprawie. Partie te zakomunikowały prezydentowi chęć utworzenia nowego rządu, ale będą musiały poczekać na swoją kolej. Wg niedawnego orędzia prezydenta przywilej utworzenia nowego rządu otrzyma w pierwszej kolejności Mateusz Morawiecki. Czy prezydent tę nominację ogłosi niezwłocznie po zebraniu się Parlamentu czy po kilku dniach (maksymalnie 14 dni wg Konstytucji) dniach, następcę obecnego szefa KNF, którego kadencja mija 23 listopada, najwyraźniej wskaże obecnego premier. Rząd Mateusza Morawieckiego ma jednak znikomą szansę uzyskania w Sejmie wotum zaufania, więc kolejnym krokiem będzie powołanie rządu koalicyjnego – zapewne w drugiej połowie grudnia.
- W podpisanej dziś umowie koalicyjnej KO, 3D i Lewicy nie pojawiły się „twarde” zapisy o przedłużeniu tarcz antyinflacyjnych, podwyższeniu kwoty wolnej. Ws. podwyżek dla budżetówki koalicja ma przedłożyć akty prawne w ciągu 100 dni rządów. Nadal nie wiemy dokładnie jaki będzie kształt i kalendarz decyzji przyszłego rządu, więc wstrzymujemy się od znaczącej rewizji prognoz makro.
- Nadchodzący tydzień będzie również ważny z perspektywy informacji, które mają napłynąć z gospodarki. We wtorek poznamy **wstępny szacunek wzrostu PKB w III kw.**, wg nas przechodzący powyżej zera (wg nas do 0,6% r/r, wg rynku do 0,4% r/r) po dwóch kwartałach na minusie. Strukturę wzrostu poznamy 30 listopada. Ważne będzie też rozeznanie się w **szczegółach inflacji CPI** (środa). Jej październikowy ruch do 6,5% r/r naszym zdaniem zakończył etap szybkiej dezinflacji w tym roku. Dość ptasko może też przebiegać inflacja w przyszłym roku – chyba, że ceny prądu dla gospodarstw domowych pozostaną zamrożone przynajmniej przez część 2024 r. Poznamy też oficjalne wyliczenie inflacji bazowej (czwartek), która wg naszych szacunków (8,0% r/r) po raz pierwszy od wiosny 2021 r. znalazła się wyraźnie powyżej inflacji CPI. Wrześniowy **bilans płatniczy** (poniedziałek) wg nas pokaże trzeci z rzędu ujemny wynik na rachunku obrotów bieżących, choć wciąż niewielki, przy nieco większym niż poprzednio spadku r/r eksportu i importu.
- Za granicą punktem uwagi po stronie danych będzie **inflacja CPI w USA** i jej miara bazowa – rynek zakłada, że ta druga przerwie serię sześciu spadków w ujęciu r/r i utrzyma się na 4,1%. Na uwagę zasługują też drugi szacunek PKB w III kw. w strefie euro oraz tamtejsze dane o produkcji przemysłowej, sprzedaż detaliczna w USA.
- W nocy z piątku (17.XI) na sobotę wypada kolejny termin na porozumienie amerykańskich parlamentarzystów ws. ustawy finansującej. Choć świat zdążył się przyzwyczaić do powracającego co raz tematu **możliwego paraliżu rządu USA** (government shutdown), to warto przypomnieć, że w poprzedniej takiej rundzie pod koniec września doszło do odwołania spikera Izby Reprezentantów. W trakcie tygodnia ma też dojść do spotkania Biden-Xi, nadzwyczajnego posiedzenia organizacji OIC zrzeszającej kraje muzułmańskie ws. wojny Izrael-Hamas.
- W tym tygodniu swoje **jesienne prognozy dla krajów UE przedstawi Komisja Europejska**, w tej edycji prezentowane są m.in. prognozy dotyczące kondycji sektora finansów publicznych.
- Jeszcze dziś wieczorem Fitch może pokazać przegląd polskiego ratingu (wg nas nie dojdzie do jego zmiany).

Co na rynkach:

- Zmiana postawy RPP na bardziej jastrzębią będzie podkreślana kolejnymi wypowiedziami członków RPP i może to spowodować **dalsze umocnienie złotego**. Pozytywnie na walutę powinna też zadziałać publikacja wzrostu PKB w III kw. (zakładamy odczyt wyższy niż rynek oczekuje).
- Zachowanie krajowego rynku stopy będzie zależało od układu danych nt. inflacji i wzrostu w strefie euro i USA oraz skali zaniepokojenia rynków zbliżającym się terminem potencjalnego paraliżu rządowego w USA. Poza tym wydaje nam się, że **krajowy rynek stopy powinien jeszcze zredukować wycenę obniżek stóp** przez RPP w kolejnych kwartałach, co może stworzyć presję w górę na krótkim końcu krzywej swapowej.

Wzrost PKB i inflacja CPI w Polsce

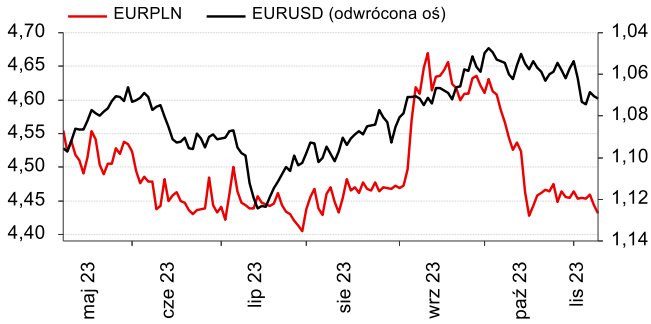


Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

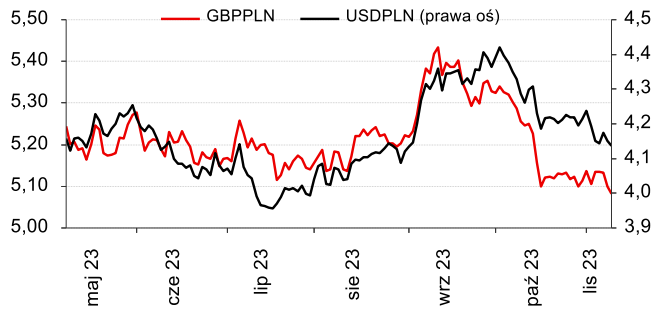
al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
 Piotr Bielski 691 393 119
 Bartosz Biały 517 881 807
 Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
 Marcin Luźniński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

EURPLN i EURUSD



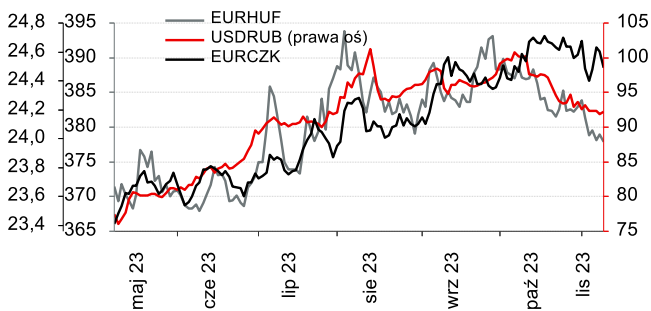
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



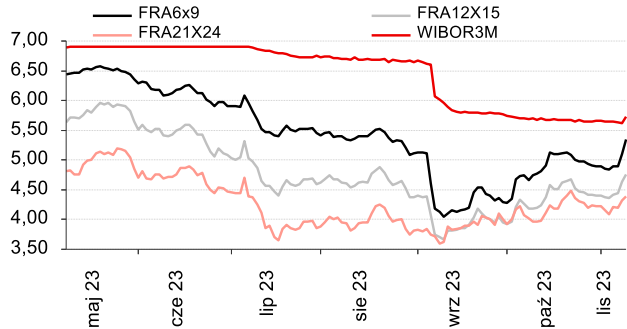
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



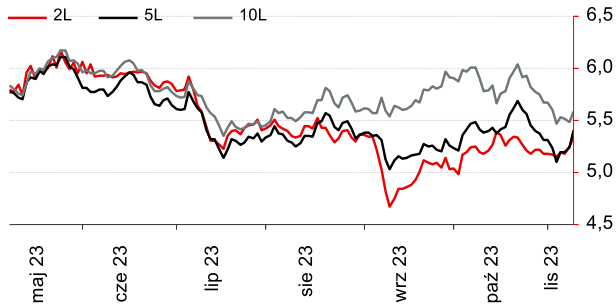
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



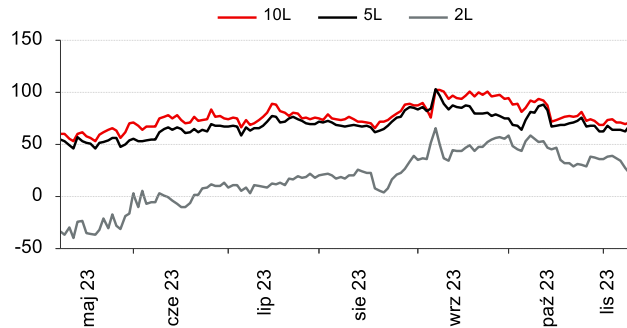
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



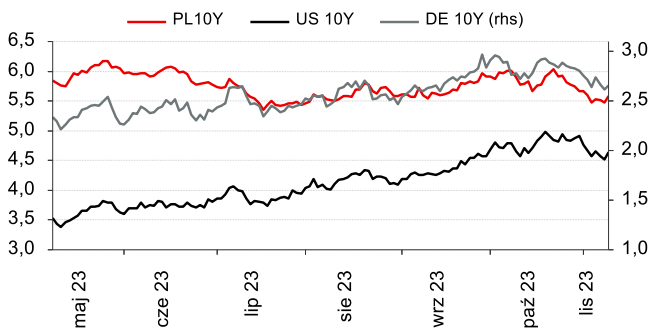
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



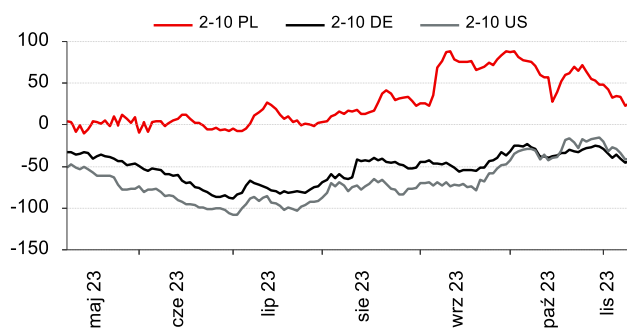
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności 10-letnich obligacji



Source: LSEG Datastream, Santander

Nachylenie krzywych dochodowości



Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ	
				RYNEK	SANTANDER		
PONIEDZIAŁEK (13 listopada)							
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IX	mln €	-54	-314	-202
14:00	PL	Bilans handlowy	IX	mln €	550	383	491
14:00	PL	Eksport	IX	mln €	27 635	27 592	25 704
14:00	PL	Import	IX	mln €	27 209	27 209	25 213
WTOREK (14 listopada)							
08:30	HU	PKB	III kw.	% r/r	-0,3	-	-2,4
10:00	PL	PKB	III kw.	% r/r	0,4	0,6	-0,6
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	0,1	-	0,5
11:00	DE	ZEW	XI	pkt	-76,9	-	-79,9
14:30	US	Inflacja	X	% m/m	0,1	-	0,4
ŚRODA (15 listopada)							
10:00	PL	Inflacja	X	% r/r	6,5	6,5	8,2
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	IX	% m/m	-0,9	-	0,6
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	-0,3	-	0,7
CZWARTEK (16 listopada)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	X	% r/r	8,0	8,0	8,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	225	-	217
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	X	% m/m	-0,3	-	0,3
PIĄTEK (17 listopada)							
11:00	EZ	HICP	X	% r/r	2,9	-	4,3
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	X	% m/m	-0,6	-	7,0

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

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