

Codziennik

Nieśmiała poprawa zamówień w Polsce i indeksu Ifo

Dziś sprzedaż nowych domów w USA
 Stopa bezrobocia wciąż 5,0%, wyhamowanie spadku nowych zamówień w przemyśle
 Niemiecki Ifo wzrósł nieco wolniej niż oczekiwano
 Złoty nieco mocniejszy, dalszy wzrost stóp rynkowych

Dzisiaj kalendarz ekonomiczny zawiera jedynie publikację danych o sprzedaży nowych domów w USA. Istotniejsze publikacje, m.in. listopadowa stopa inflacji czy nowe odczyty PMI, zostaną opublikowane w dalszej części tygodnia. Dzisiaj mija termin na powołanie rządu Mateusza Morawieckiego przez prezydenta. Po powołaniu rządu premier ma dwa tygodnie na zdobycie wotum zaufania.

Henryk Wniorowski z RPP powiedział, że ze względu na uporczywość inflacji przez długi czas nie będzie przestrzeni do obniżek stóp procentowych w Polsce. Jednocześnie uznał on powrót do podwyżek stóp za scenariusz czysto teoretyczny. Zgodnie z przestaniem prezesa NBP Wniorowski uznał niepewność w zakresie regulacji i polityki fiskalnej za dobry powód zaprzestania obniżek, jest też zaniepokojony wolnym spadkiem oczekiwań inflacyjnych konsumentów.

Stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła w październiku 5,0%, utrzymując się na tym poziomie piąty miesiąc, zgodnie z oczekiwaniami. Jednocześnie, liczba bezrobotnych zarejestrowanych w urzędach pracy spadła z 776,0 tys. do 770,4 tys. Zakładamy, że na przełomie roku stopa bezrobocia lekko wzrośnie, prawdopodobnie do około 5,2% w grudniu i 5,4% w styczniu, w związku z efektami sezonowymi.

Stopa bezrobocia mierzonego według metodologii Badania Aktywności Ekonomicznej Ludności wzrosła w III kw. do 2,8% z 2,7% w II kw. Liczba osób aktywnych zawodowo w wieku 15-89 lat zwiększyła się o 55 tys. (0,3% kw/kw) do 17 348 tys., co stanowi 58,4% ogółu ludności. Jednocześnie, liczba osób pracujących urosła o 23 tys. (0,1% kw/kw) do 16 873 tys. Największe wzrosty kw/kw były w edukacji (+40 tys.) i w sektorze działalności profesjonalnej, naukowej i technicznej (+36 tys.), a największe spadki w budownictwie (-31 tys.) i w transporcie i gospodarce magazynowej (-24 tys.). Największy wzrost r/r był w sektorze informacji i komunikacji (+114 tys.), a spadek w przetwórstwie przemysłowym (-84 tys.).

Dynamika nowych zamówień w przemyśle wzrosła w październiku do -12,1% r/r z -22,8% r/r we wrześniu, przy czym dynamika nowych zamówień przeznaczonych na eksport wzrosła do -8,9% r/r z -14,5% r/r. Choć nowe zamówienia pozostają na wyraźnie niższych poziomach niż w ubiegłym roku, to wzrost ich rocznych dynamik stanowi pozytywny sygnał dla perspektyw sektora przemysłowego.

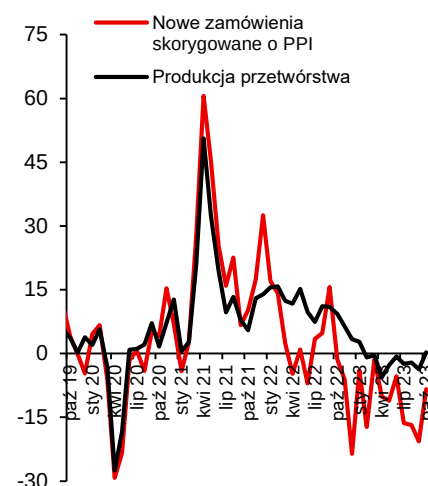
Deficyt budżetu centralnego wyniósł po październiku 36,4 mld zł wobec 34,7 mld zł po wrześniu. Wzrost deficytu o 1,7 mld zł w samym październiku to wynik zbliżony do średniej z ostatnich lat przed pandemią. W dochodach poprawiła się dynamika podatków pośrednich (+14,1% r/r w samym październiku), w CIT powtórzył się spadek r/r, tym razem -32,9% r/r a wpływy z PIT wyniosły aż 12,7 mld zł (ponad dwa razy więcej niż średnia za poprzednie miesiące roku). Wydatki wzrosły o 37,4% r/r w tym dotacja dla FUS o 112,2% r/r. (po nietypowo małym przelewie we wrześniu).

Indeks Ifo, mierzący nastroje gospodarcze w Niemczech, wzrósł do 87,3 pkt w listopadzie z 86,9 pkt w październiku, lekko poniżej oczekiwań rynku, zakładającego wzrost do 87,5 pkt. Wzrost indeksu stanowił wypadkową poprawy indeksów przetwórstwa przemysłowego, handlu i budownictwa, a także osłabienia indeksu usługowego. Wzrósł tak wskaźnik bieżącej sytuacji (do 89,4 z 89,2 pkt), jak i wskaźnik oczekiwań (85,2 z 84,8 pkt). Odczyt Ifo sugeruje, że w niemieckiej gospodarce, która wciąż pozostaje wyraźnie osłabiona, zachodzi powolna poprawa.

Złoty umocnił się wobec euro do ok. 4,36 z ok. 4,37, a w całym tygodniu zyskał ok. 0,4% i podobnie jak w sam piątek był najlepiej zachowującą się walutą regionu. Częściowo był to efekt umocnienia euro do dolara powyżej 1,09, ale po części wynika to z czynników strukturalnych takich jak bardziej jastrzębi NBP, wynik wyborów parlamentarnych, większe szanse na napływ środków unijnych i zwiększenie zainteresowania polskimi aktywami ze strony inwestorów zagranicznych. Sądzymy, że te czynniki mogą wspierać złotego w kolejnych miesiącach, a kurs EURPLN pozostanie w przedziale 4,25-4,45 przez dłuższy czas z lekką tendencją do umocnienia przy braku szoków zewnętrznych. Sytuacja techniczna na ten tydzień sugeruje potencjał do lekkiego osłabienia walut regionu czemu sprzyjać może spadek inflacji w strefie euro i potencjalny ruch w dół kursu EURUSD.

Wyższe stawki FRA i IRS. Krajowe dane oraz ruch na rynkach bazowych doprowadził do wzrostu krajowych stóp rynkowych o kilka punktów bazowych na piątkowej sesji (FRA, IRS) i o kilkanaście punktów bazowych w całym tygodniu tym szczególnie na rynku FRA. Ruch stawek FRA był też przeciwny do zmian w regionie, m.in. po obniżce stóp na Węgrzech o 75 pb. Sytuacja techniczna wskazuje na możliwy lekki spadek stóp IRS w najbliższym tygodniu, czemu mógłby sprzyjać dalszy spadek inflacji w strefie euro. Nasz dosyć wysoki szacunek inflacji oraz oczekiwany dalszy wzrost indeksu PMI mogą utrzymywać krótkoterminowe stawki na podwyższonym poziomie, co w efekcie może prowadzić do dalszego wypłaszczania krzywych, tym bardziej, że wciąż uważamy, że rynek wycenia za dużo obniżek stóp. Ewentualny spadek stóp długoterminowych mógłby nastąpić dopiero po wtorkowej aukcji (podaż 5-9 mld zł).

Zamówienia przemysłowe i produkcja przetwórstwa, % r/r



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 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	4.3601	CZKPLN	0.1784
USDPLN	3.9801	HUFPLN*	1.1371
EURUSD	1.0955	RUBPLN	0.0448
CHFPLN	4.5199	NOKPLN	0.3729
GBPPLN	5.0293	DKKPLN	0.5852
USDCNY	7.1515	SEKPLN	0.3817

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 24.11.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3566	4.3752	4.3703	4.3639	4.3722
USDPLN	3.9833	4.0116	4.0068	3.9915	4.0103
EURUSD	1.0900	1.0945	1.0910	1.0933	-

Rynek stopy procentowej

24.11.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0725 (2L)	5.43	-2
WS0428 (5L)	5.44	2
DS1033 (10L)	5.63	2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.72	-5	5.55	1	3.87	0
2L	5.28	3	5.02	1	3.57	2
3L	5.02	5	4.72	4	3.32	2
4L	4.89	5	4.50	5	3.20	2
5L	4.86	6	4.47	5	3.14	2
8L	4.90	5	4.39	5	3.10	2
10L	4.98	6	4.39	6	3.12	2

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.04	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.52	-21
T/N	5.80	-1
SW	5.84	1
1M	5.86	1
3M	5.83	0
6M	5.82	1
1Y	5.77	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.82	-1
3x6	5.77	-2
6x9	5.53	2
9x12	5.24	4
3x9	5.73	-2
6x12	5.48	1

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

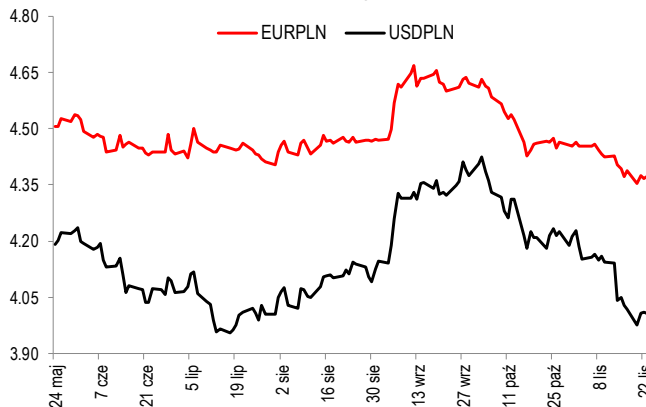
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	63	0	299	0
Francja	12	0	56	-1
Węgry	144	0	448	7
Hiszpania	48	0	99	-1
Włochy	39	0	176	-1
Portugalia	37	0	67	0
Irlandia	19	0	38	-1
Niemcy	14	0	-	-

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

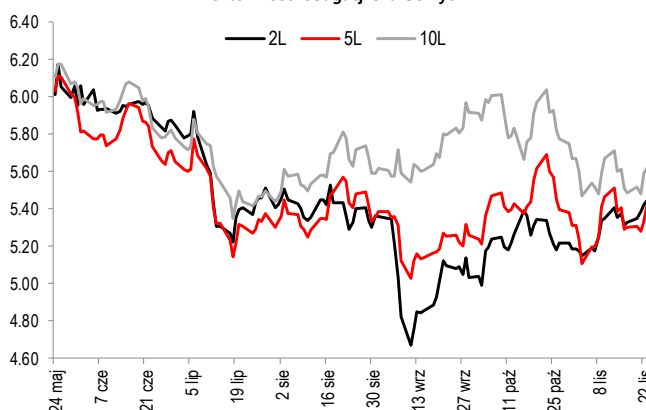
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

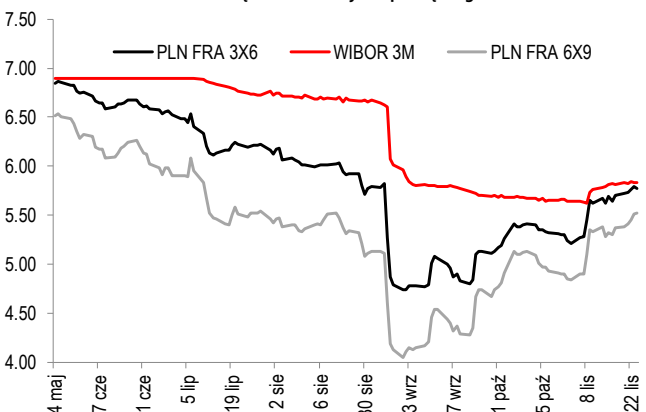
Kurs złotego



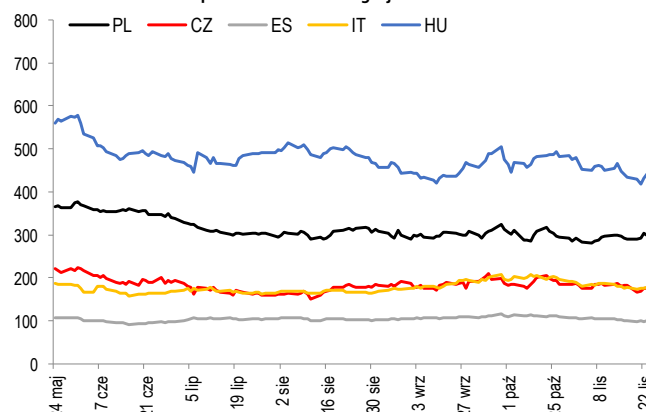
Rentowności obligacji skarbowych



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 (24 listopada)								
08:00	DE	PKB WDA	III kw.	% r/r	-0,3	-	-0,4	-0,2
10:00	DE	Ifo	XI	pkt	87,5	-	87,3	86,9
10:00	PL	Stopa bezrobocia	X	%	5,0	5,0	5,0	5,0
PONIEDZIAŁEK (27 listopada)								
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	X	% m/m	-4,8	-	-	12,3
WTOREK (28 listopada)								
16:00	US	Conference Board Konsumenci	XI	pkt	101,0	-	-	102,6
ŚRODA (29 listopada)								
11:00	EZ	ESI	XI	pkt	-	-	-	93,3
14:00	DE	Inflacja HICP	XI	% m/m	-	-	-	-0,2
14:30	US	PKB	III kw.	% k/k	5,0	-	-	4,9
CZWARTEK (30 listopada)								
8:00	DE	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0,5	-	-	-0,6
10:00	PL	Inflacja	XI	% r/r	6,5	6,6	-	6,6
10:00	PL	PKB	III kw.	% r/r	0,4	0,4	-	-0,6
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XI	% r/r	-	-	-	2,9
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	X	%	-	-	-	6,5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	25.11.2023	tys.	227	-	-	209
14:30	US	Wydatki osobiste	X	% m/m	0,2	-	-	0,7
14:30	US	Dochody osobiste	X	% m/m	0,2	-	-	0,3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	X	% m/m	0,1	-	-	0,4
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	X	% m/m	-0,9	-	-	1,1
PIĄTEK (1 grudnia)								
08:30	HU	PKB	III kw.	% r/r	-	-	-	-0,4
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-	-	-	-0,6
09:00	PL	PMI przemysł	XI	pkt	45,7	44,9	-	44,5
09:30	DE	PMI przemysł	XI	pkt	41,2	-	-	42,3
10:00	EZ	PMI przemysł	XI	pkt	43,5	-	-	43,8
16:00	US	ISM przemysł	XI	pkt	47,7	-	-	46,7

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