

Codziennik

Wotum zaufania dla nowego premiera, dziś Fed

Dzisiaj decyzja FOMC o poziomie stóp procentowych
Rząd D. Tuska uzyskał wotum zaufania, dzisiaj zaprzysiężenie
Niewielkie umocnienie złotego i obligacji przy udanej aukcji

Dzisiaj FOMC zadecyduje o poziomie stóp procentowych w USA. Rynek zakłada, że stopa Fed Funds zostanie utrzymana na dotychczasowym poziomie 5,50%. Poza tym, z krajów strefy euro napłyną październikowe dane o produkcji przemysłowej. Według konsensusu jej dynamika w całej strefie powinna wzrosnąć do -0,3% m/m z -1,1% m/m we wrześniu.

Rząd Donalda Tuska uzyskał wotum zaufania w Sejmie. W wygłoszonym exposé nowy premier zapowiedział m.in. podwyżkę wynagrodzeń nauczycieli o 30% i dla sfery budżetowej o 20%, świadczenie dla matek powracających na rynek pracy (babciowe), drugą waloryzację rent i emerytur w trakcie roku gdy inflacja przekroczy 5%, urlop składkowy dla mikrofirm, utrzymanie podpisanych kontraktów zbrojeniowych i odblokowanie finansowania z UE. Tusk zapowiedział powołanie Rady Fiskalnej, która miałaby opiniować wydatki budżetowe tak aby stabilizować finanse publiczne i podkreślił, że nowy rząd będzie dbał o utrzymanie finansów „w ryzach odpowiedzialności i zdrowego rozsądku”, ale nie szukając oszczędności w kieszeniach Polaków. Koszty zapowiedzianych w exposé działań to co najmniej kilkanaście mld zł, ale w projekcie budżetu nowy rząd będzie też musiał zapewne uwzględnić też koszty wynikające z podjętych w ostatnich dniach decyzji poprzedników, które łącznie mogą stanowić przynajmniej drugie tyle. Aktualizacja projektu budżetu będzie jednym z najpilniejszych zadań rządu na najbliższe tygodnie. Naszym zdaniem rośnie ryzyko, że deficyt finansów publicznych w 2024 r. będzie większy od założonego w projekcie budżetu z września (4,5% PKB) o ok. 0,5-1,0 punktu procentowego. Nowy rząd zostanie zaprzysiężony dziś o 9:00.

Według GUS, liczba cudzoziemców wykonujących pracę w Polsce wzrosła do 986,0 tys. na koniec czerwca z 982,9 tys. na koniec maja. Tym samym, cudzoziemcy stanowili 6,4% ogółu osób wykonujących pracę w Polsce. Największą grupę obcokrajowców stanowili obywatele Ukrainy (69,5% ogółu), a ich liczba wzrosła z 684,8 tys. na koniec maja do 685,8 tys. na koniec czerwca.

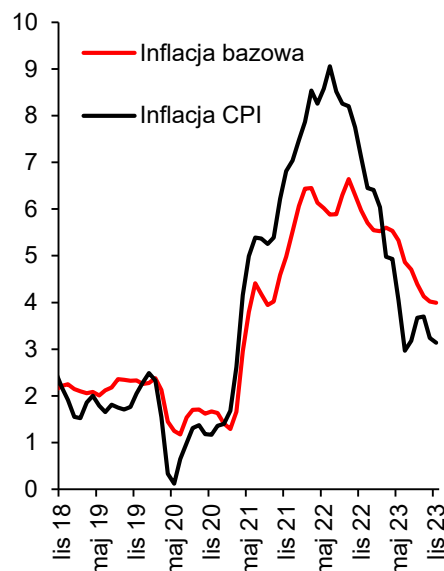
Niemiecki indeks sytuacji gospodarczej ZEW wzrósł w grudniu do -77,1 pkt z -79,8 pkt w listopadzie, poniżej oczekiwań rynku zakładającego wzrost do -75,5 pkt, przy jednoczesnym wzroście indeksu nastrojów gospodarczych do 12,8 pkt z 9,8 pkt. Jak podali autorzy badania, wzrost indeksów był podyktowany przede wszystkim podwojeniem liczby respondentów oczekujących obniżenia stóp procentowych przez EBC w średnim terminie.

Inflacja cen konsumpcyjnych w USA wyniosła w listopadzie 0,1% m/m w ujęciu wyrównanym sezonowo (3,1% r/r) wobec oczekiwań 0,0% m/m (3,1% r/r) i po 0,0% m/m (3,2% r/r) w październiku. Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen produktów spożywczych i energii) wzrosła do 0,3% m/m z 0,2% m/m w październiku, zgodnie z oczekiwaniami.

Lekkie umocnienie złotego. Na wczorajszej sesji waluty gospodarek wschodzących w większości lekko się ościabiły, a na tym tle złoty zachowywał się dosyć dobrze nieznacznie zyskując do euro do ok. 4,32 z 4,34 podczas gdy czeska korona i węgierski forint nieznacznie traciły. Do przeceny forinta potencjalnie mogło przyczynić się uchwalenie przez parlament ustawy zakazującej finansowania kampanii wyborczych przez firmy zagraniczne. Z kolei pozytywnie na złoto mogły wpływać elementy z wystąpienia premiera D. Tuska chociażby o utworzeniu Rady Fiskalnej. Dolar lekko tracił w oczekiwaniu na konkluzję posiedzenia Fed i sugestii na temat momentu rozpoczęcia cyklu obniżek stóp.

Umocnienie na rynku długu. Stawki FRA na krajowym rynku zmieniły się nieznacznie, podobnie jak stawki IRS. Rentowności obligacji obniżyły się w większym stopniu o 7-10 pb. Umocnieniu na rynku długu sprzyjały spadki rentowności na rynku niemieckim o 2-5pb oraz amerykańskim o 1-2pb. Amerykański rynek nie zareagował na dane o inflacji, które były zgodne z oczekiwaniami. Dziś potencjalnie może zareagować na komentarze prezesa Powella, które mogą ponownie brzmieć mało gołąbko. Z kolei na rynku długu na pierwszym planie była aukcja obligacji, na której sprzedano obligacje za ok. 8 mld zł przy wysokim popycie 14,2 mld zł. Spadki rentowności były kontynuowane po aukcji.

Inflacja w USA, % r/r



Źródło: Refinitiv Eikon, 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	4.3276	CZKPLN	0.1766
USDPLN	4.0126	HUFPLN*	1.1202
EURUSD	1.0781	RUBPLN	0.0446
CHFPLN	4.5812	NOKPLN	0.3656
GBPPLN	5.0303	DKKPLN	0.5805
USDCNY	7.1851	SEKPLN	0.3838

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 12/12/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.
EURPLN	4.3284	4.3446	4.3330	4.3313
USDPLN	4.0072	4.0318	4.0235	4.0158
EURUSD	1.0765	1.0827	1.0768	1.0787

Rynek stopy procentowej 12/12/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0725 (2L)	5.19	0
WS0428 (5L)	5.14	11
DS1033 (10L)	5.39	4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Składowe natężenie międzybankowe						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.44	0	5.38	1	3.59	1
2L	4.85	1	4.79	-1	3.14	2
3L	4.54	2	4.49	2	2.89	2
4L	4.42	3	4.25	0	2.79	2
5L	4.38	2	4.22	0	2.74	1
8L	4.46	3	4.12	0	2.72	1
10L	4.56	3	4.13	0	2.75	0

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	4.65	-16

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.75	8
T/N	5.81	2
SW	5.84	0
1M	5.84	1
3M	5.84	-1
6M	5.82	0
1Y	5.79	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.79	-1
3x6	5.61	-2
6x9	5.11	1
9x12	4.70	4
3x9	5.54	-5
6x12	5.05	-1

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

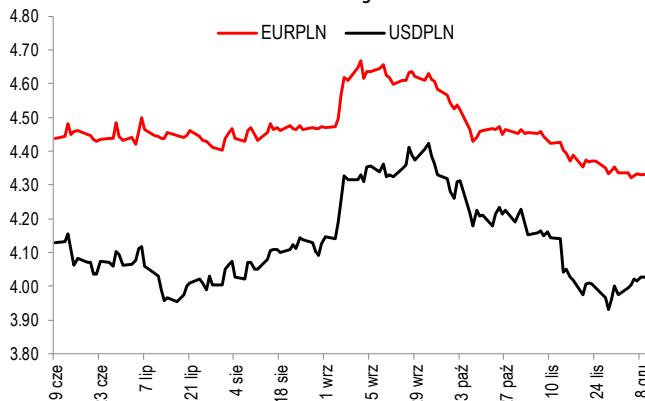
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	63	0	313	4
Francja	12	0	55	0
Węgry	140	0	435	8
Hiszpania	47	0	103	1
Włochy	36	0	179	1
Portugalia	36	0	80	1
Irlandia	19	0	35	1
Niemcy	13	0	-	-

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

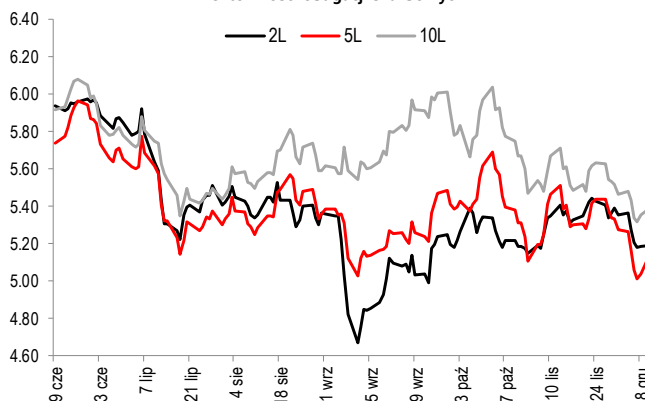
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

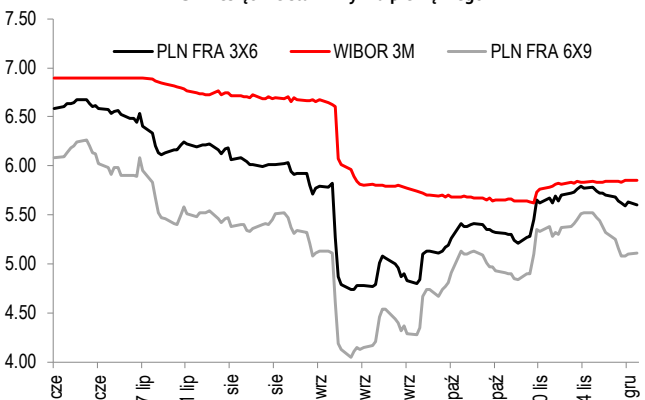
Kurs złotego



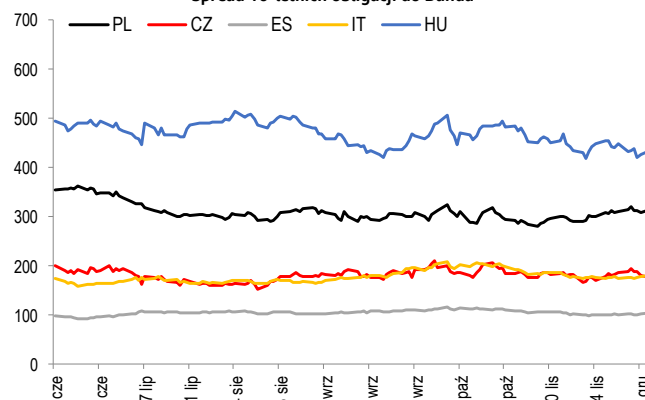
Rentowności obligacji skarbowych



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 (8 grudnia)							
08:00	DE	Inflacja HICP	XI	% m/m	-0,7	-	-0,7
08:30	HU	Inflacja	XI	% r/r	8,0	-	7,9
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XI	tys.	186	-	199
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	3,9	-	3,7
16:00	US	Indeks Michigan	XII	pkt	62,0	-	69,4
PONIEDZIAŁEK (11 grudnia)							
09:00	CZ	Inflacja	XI	% r/r	7,1	-	7,3
WTOREK (12 grudnia)							
11:00	DE	ZEW	XII	pkt	-75,5	-	-77,1
14:30	US	Inflacja	XI	% m/m	0,0	-	0,1
ŚRODA (13 grudnia)							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	-0,3	-	-1,1
20:00	US	Decyzja FOMC	XII	%	5,50	-	5,50
CZWARTEK (14 grudnia)							
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	X	mln €	1 792	1 713	-
14:00	PL	Bilans handlowy	X	mln €	745	771	-
14:00	PL	Eksport	X	mln €	28 584	29 603	-
14:00	PL	Import	X	mln €	28 022	28 832	-
14:15	EZ	Decyzja EBC	XII	%	4,50	-	-
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	220	-	-
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	-0,1	-	-
PIĄTEK (15 grudnia)							
09:30	DE	PMI przemysł	XII	pkt	43,0	-	-
09:30	DE	PMI usługi	XII	pkt	49,9	-	-
10:00	EZ	PMI przemysł	XII	pkt	44,5	-	-
10:00	EZ	PMI usługi	XII	pkt	49,2	-	-
10:00	PL	Inflacja	XI	% r/r	6,5	6,5	-
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	XI	% m/m	0,2	-	-

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