

Codziennik

Udana aukcja długu, dziś dane o podaży pieniądza

Dzisiaj podaży pieniądza M3, budżet w Senacie, wstępne PMI Niemiec i strefy euro
Waluty regionu tracą na wartości przy zyskującym dolarze na rynkach międzynarodowych
Stromienie krzywej rentowności mimo udanej aukcji długu z wysoką sprzedażą (ok. 11 mld zł)

Dzisiaj opublikowane zostaną dane o podaży i strukturze agregatu monetarnego M3 w grudniu. Spodziewamy się, że wskażą one na wzrost rocznej dynamiki podaży pieniądza z 7,6% r/r do 8,3% r/r, lekko powyżej konsensusu rynkowego, zakładającego wzrost do 8,2% r/r. Dowiemy się też, ile w grudniu wyniosła stopa bezrobocia. Podobnie jak rynek, oczekujemy wzrostu do 5,1% podyktowanego przede wszystkim efektami sezonowymi. Poza tym, z Niemiec i strefy euro napłyną wstępne styczniowe odczyty usługowych i przemysłowych PMI, które według oczekiwań rynku powinny zarejestrować jedynie minimalne wzrosty. Dziś posiedzenie rządu oraz posiedzenie Senatu, na którym powinno dojść do zatwierdzenia projektu budżetu po pozytywnej rekomendacji Komisji Budżetu i Finansów Publicznych, co oznaczać będzie, że ustawa budżetowa jest gotowa do podpisania przez prezydenta.

Spśród opublikowanych już **wstępnych indeksów PMI** łączny wskaźnik dla Japonii opisujący poziom produkcji urosł do 51,1 pkt z 50,0 pkt za sprawą odbicia w sektorze usług i nieco mniejszej niż poprzednio skali spadków produkcji i zamówień w przemyśle. W Indiach miała miejsce szeroka poprawa w składnikach wskaźników PMI, dzięki której ocena koniunktury zarówno w przemyśle jak i usługach przekroczyła 60 pkt. Z kolei australijski PMI przemysłowy przebił się powyżej 50 pkt i jest najwyższy od 11 miesięcy, wskaźnik usługowy też się poprawił, choć jeszcze nie pokazuje ekspansji tego sektora.

Według badania „**Monitor Rynku Pracy**” agencji zatrudnienia **Randstad**, 60% badanych pracowników oczekuje, że wraz z początkiem roku otrzyma podwyżkę. Jak podaje agencja, jest to jeden z najwyższych wyników zarejestrowanych w ostatnim czasie i przede wszystkim stanowi rezultat wzrostu płacy minimalnej w styczniu, z 3600 zł do 4242 zł. Wyniki badania są zgodne z naszymi oczekiwaniami utrzymania dynamiki wzrostu wynagrodzeń na dwucyfrowym poziomie w 2024 r., czemu dodatkowo powinien sprzyjać wciąż wysoki popyt na pracowników przy jednoczesnym strukturalnym niedoborze siły roboczej i hamującym napływie migrantów zarobkowych. Wysokie tempo wzrostu wynagrodzeń będzie sprzyjało ożywieniu konsumpcji prywatnej, lecz także utrudni prowadzenie inflacji do celu inflacyjnego.

Ostabilenie walut regionu. Wczorajsza sesja była stosunkowo dobra dla walut gospodarek wschodzących. Jednak na tym tle waluty regionu wyróżniały się negatywnie. Złoty tracił do euro ok. 0,7%, węgierski forint ok. 0,8%, a czeska korona ok. 0,5%. Waluty regionu wykazują wysoką pozytywną korelację z EURUSD przy zmianach miesięcznych od kilku lat, a na danych dziennych od października, więc spore ostabilenie euro do dolara mogło negatywnie wpływać na waluty regionu na wczorajszej sesji. Tym razem negatywnie na euro zadziałał m.in. głębszy od prognoz spadek indeksu zaufania konsumentów dla strefy euro za styczeń do -16,1 pkt z -15 pkt wobec oczekiwanej poprawy do -14,3 pkt oraz nieco większy wzrost krótkoterminowych rentowności amerykańskich obligacji niż europejskich. W perspektywie najbliższych miesięcy zakładamy powrót do wyższych poziomów kursu EURUSD, co podobnie jak realizacja przepływu środków europejskich do Polski powinno sprzyjać umocnieniu złotego w kierunku 4,20-4,30.

Wystromienie krzywej rentowności. Na wczorajszej sesji doszło do lekkiego wzrostu stawek rynkowych o ok. 1-9 pb dla stawek FRA, 6-7 pb dla IRS i rentowności obligacji dla tenorów 5-10 o ok. 5 pb. Rentowności krótkoterminowych obligacji pozostały niemal niezmiennione, co przełożyło się na spadek spreadów kredytowych. Na rynkach bazowych doszło do lekkiego wzrostu rentowności o 2-3 pb. Na krajowym rynku głównym wydarzeniem dnia była aukcja długu. Na aukcji podstawowej resort finansów sprzedał obligacje za 10 mld zł przy popycie 16 mld zł, w tym największy wskaźnik popytu do-sprzedaży miały obligacje zmienne kuponowe WZ1129, a najwięcej sprzedano obligacji 10-letnich. Na aukcji dodatkowej resort finansów uplasował dodatkowe 890 mln zł. Po aukcji resort finansów ma sfinansowane według naszych szacunków ok. 33% tegorocznych potrzeb pożyczkowych zaplanowanych w nowym budżecie na poziomie 450 mld zł. Mimo sporej podaży popyt był równie wysoki i taka sytuacja miała miejsce drugi raz z rzędu, co sugeruje, że inwestorzy mogą generować wysoki popyt na początku roku, chcąc uzyskać w miarę wcześniej ekspozycję na nadchodzący cykl obniżek stóp procentowych. Wysoki popyt jest też związany z dużymi zapadalnościami obligacji w styczniu. W perspektywie tygodnia zaplanowana jest jednak kolejna aukcja, co może przyczyniać się do wzrostu spreadów kredytowych na dłuższym końcu krzywej obligacji i utrudniać jej ewentualne wypłaszczanie. W tą samą stronę mogą działać aukcje w lutym, które przy braku wysokich zapadalności będą oznaczać wysokie emisje netto.

Wskaźnik zaufania konsumentów w strefie euro, pkt



Źródło: Komisja Europejska, 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 Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3911	CZKPLN	0.1759
USDPLN	4.0417	HUFPLN*	1.1360
EURUSD	1.0862	RUBPLN	0.0459
CHFPLN	4.6432	NOKPLN	0.3843
GBPPLN	5.1244	DKKPLN	0.5880
USDCNY	7.1718	SEKPLN	0.3847

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 23.01.2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3532	4.3920	4.3582	4.3908	4.3697
USDPLN	3.9888	4.0584	3.9971	4.0546	4.0133
EURUSD	1.0820	1.0915	1.0905	1.0828	-

Rynek stopy procentowej

23.01.2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0725 (2L)	5.03	-2
WS0428 (5L)	5.08	0
DS1033 (10L)	5.32	2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.59	4	5.11	-2	3.52	0
2L	5.06	7	4.49	-4	3.05	3
3L	4.73	7	4.22	-3	2.83	4
4L	4.59	6	4.05	-1	2.74	4
5L	4.54	7	4.06	0	2.71	4
8L	4.60	7	4.01	3	2.71	6
10L	4.69	8	4.04	3	2.75	6

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	4.93	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.60	3
T/N	5.75	1
SW	5.84	2
1M	5.85	0
3M	5.86	0
6M	5.85	0
1Y	5.82	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.84	0
3x6	5.70	3
6x9	5.33	5
9x12	4.95	7
3x9	5.64	3
6x12	5.26	4

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

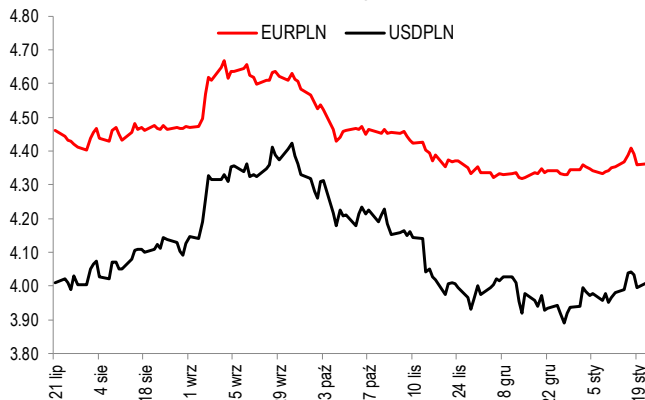
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	64	0	297	-8
Francja	12	0	50	-3
Węgry	125	0	377	3
Hiszpania	43	0	92	-2
Włochy	29	0	158	-1
Portugalia	31	0	73	-2
Irlandia	17	0	44	-3
Niemcy	11	0	-	-

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

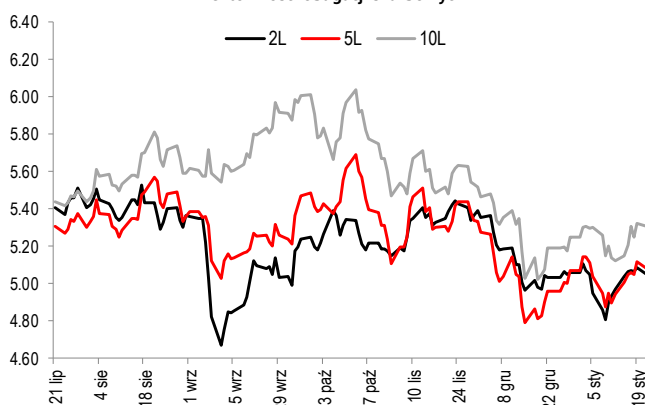
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

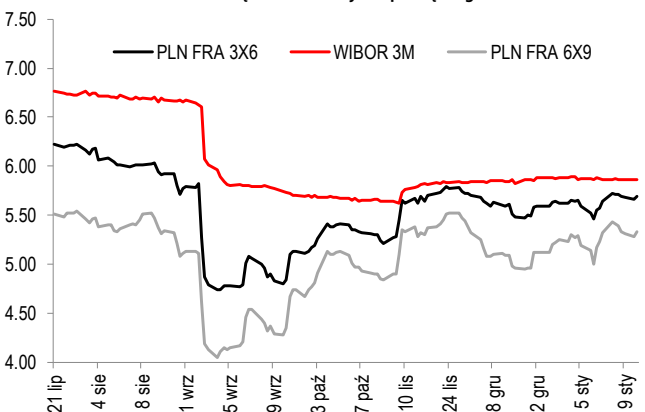
Kurs złotego



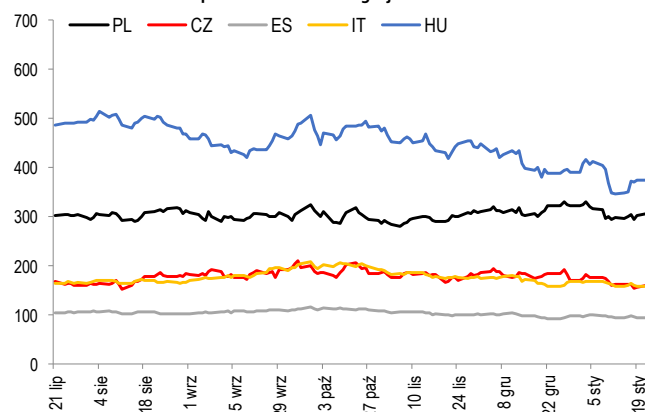
Rentowności obligacji skarbowych



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 (19 stycznia)								
10:00	PL	PPI	XII	% r/r	-5,8	-5,9	-6,4	-5,1
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	70,1	-	78,8	69,7
16:00	US	Sprzedaż domów	XII	% m/m	0,3	-	-1,0	0,8
PONIEDZIAŁEK (22 stycznia)								
10:00	PL	Zatrudnienie	XII	% r/r	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	-5,8	-5,3	-3,9	-0,7
10:00	PL	Produkcja budowlana	XII	% r/r	5,3	2,7	14,0	3,9
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	XII	% r/r	0,9	1,2	-2,3	-0,3
10:00	PL	Płace	XII	% r/r	11,4	11,4	9,6	11,8
WTOREK (23 stycznia)								
Brak publikacji								
ŚRODA (24 stycznia)								
09:30	DE	PMI przemysł	I	pkt	43,7	-	-	43,3
09:30	DE	PMI usługi	I	pkt	49,3	-	-	49,3
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	44,7	-	-	44,4
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	49,0	-	-	48,8
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XII	%	5,1	5,1	-	5,0
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	XII	% r/r	8,2	8,3	-	7,6
CZWARTEK (25 stycznia)								
10:00	DE	Ifo	I	pkt	87,0	-	-	86,4
14:15	EZ	Decyzja EBC	I	%	4,50	-	-	4,50
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	XII	% m/m	0,9	-	-	5,4
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	1,8	-	-	4,9
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	205	-	-	187
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XII	% m/m	10,2	-	-	-12,2
PIĄTEK (26 stycznia)								
14:30	US	Wydatki osobiste	XII	% m/m	0,3	-	-	0,2
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0,3	-	-	0,4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	XII	% m/m	0,2	-	-	-0,1
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XII	% m/m	-	-	-	0,0

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