

Codziennik

Złoty najmocniejszy od kilku miesięcy

Dziś decyzja Narodowego Banku Czech

Stopa bezrobocia rejestrowanego po sierpniu wciąż 5%, spadek nowych zamówień o 2,1% r/r

Rząd chce przeznaczyć 23 mld zł na działania związane ze skutkami powodzi

Złoty umacnia się w kierunku 4,25 za euro, niewielkie zmiany na rynku stopy procentowej

Dzisiaj Narodowy Bank Czech zadecyduje o poziomie stóp procentowych i najpewniej obniży je o 25 pb., w efekcie sprowadzając główną stopę procentową do 4,25%. Poza tym, w USA zostaną opublikowane dane o sprzedaży nowych domów w sierpniu.

Stopa bezrobocia rejestrowanego utrzymała się w sierpniu na poziomie 5,0%, bez zmian względem lipca, zgodnie z oczekiwaniami. Spodziewamy się, że stopa bezrobocia utrzyma się na obecnym poziomie do listopada, po czym prawdopodobnie lekko wzrośnie w związku efektami sezonowymi.

Dynamika nowych zamówień w przemyśle spadła w sierpniu do -2,1% r/r, a tym samym powróciła do negatywnych wartości po lipcowym wzroście do 0,0% r/r. Z drugiej strony, dynamika zamówień na eksport utrzymała się lekko powyżej zera już trzeci miesiąc z rzędu, na poziomie 0,6% r/r. Podobnie jak dane o produkcji, dane o zamówieniach pokazują, że sektor przemysłowy dalej mierzy się z osłabieniem. Niemniej, od ostatniego kwartału ub.r. dynamika nowych zamówień wykazuje lekki trend wzrostowy i nadal się w nim utrzymuje, co daje powody do ostrożnego optymizmu.

Rząd opublikował projekt specustawy powodziowej. Zgodnie z oceną skutków regulacji, rząd zamierza wydać w ramach specustawy 9,6 mld zł, w tym 2,6 mld zł w 2024 r. i 1,7 mld zł w 2025 r. Jednocześnie, rząd zakłada emisję SPW w wysokości 4 mld zł z przeznaczeniem na przeciwdziałanie skutkom powodzi, z czego 3 mld zł ma trafić do Rządowego Funduszu Rozwoju Dróg, a 1 mld zł do Funduszu Kolejowego. W efekcie, ogólny wpływ specustawy na saldo sektora finansów publicznych ma wynieść +0,4 mld zł w 2024 r. i -1,7 mld zł w 2025 r.

Podczas wczorajszego posiedzenia rządu premier Donald Tusk poinformował, że **rząd zakłada, że łącznie ze środkami europejskimi będzie w stanie zmobilizować do 23 mld zł na działania związane ze skutkami powodzi**. Premier zasugerował też, że rząd planuje dodatkową pomoc dla osób, które będą musiały zapłacić więcej za energię elektryczną w związku z osuszaniem mieszkań po powodzi, choć nie podał jeszcze szczegółów. Premier zapowiedział także, że **w sobotę odbędzie się formalne posiedzenie rządu w sprawie zmian w budżecie na przyszły rok**.

Agencja S&P podwyższyła prognozę wzrostu PKB Polski w 2024 r. o 0,1 pp do 3,0%, a w 2025 r. o 0,1 pp do 3,4%. Z kolei prognozy inflacji zostały przez agencję obniżone – do 4,1% w 2024 (-0,6 pp) oraz do 4,3% w 2025 r. (+0,1 pp).

Złoty umacnia się w kierunku 4,25. Nastroje na rynkach akcji podczas wczorajszej sesji były dosyć pozytywne z wzrostami na sesji europejskiej i amerykańskiej. Dolar tracił do euro w kierunku 1,118 z 1,111 przy słabych danych o nastrojach konsumentów, które zwiększyły oczekiwania na obniżki stóp w USA. Złoty umacniał się w stronę 4,25 o ok. 0,4%, a pozostałe waluty regionu również lekko zyskiwały. Polska waluta jest najmocniejsza do euro od połowy lipca, a do dolara od września 2021 r.

Niewielkie zmiany na rynku stopy procentowej. Na rynku stopy procentowej notowano niewielkie zmiany zarówno na rynku FRA, IRS jak i rentowności obligacji. Na rynkach bazowych rentowności spadały, szczególnie na krzywej niemieckiej do ok. 5 pb, a na amerykańskiej do ok. 2-3 pb wobec słabych odczytów makroekonomicznych zarówno w strefie euro jak (Ifo) i USA (Conference Board). Dziś głównym wydarzeniem dnia będzie aukcja długu, a wpływ na krajową krzywą może mieć potencjalnie decyzja czeskiego banku centralnego.

Nowe zamówienia w przemyśle, % 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	4.2598	CZKPLN	0.1696
USDPLN	3.8070	HUFPLN*	1.0678
EURUSD	1.1188	RUBPLN	0.0410
CHFPLN	4.5217	NOKPLN	0.3649
GBPPLN	5.1009	DKKPLN	0.5711
USDCNY	7.0185	SEKPLN	0.3766

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

24/09/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2570	4.2717	4.2704	4.2575	4.2668
USDPLN	3.8154	3.8469	3.8418	3.8170	3.83
EURUSD	1.1103	1.1163	1.1117	1.1150	-

Rynek stopy procentowej

24/09/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	4.82	12
WS0429 (5L)	5.00	-6
DS1033 (10L)	5.41	1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.52	0	4.02	-5	2.69	1
2L	4.89	0	3.60	-3	2.34	-5
3L	4.54	-1	3.48	-3	2.25	-4
4L	4.42	0	3.45	-3	2.24	-3
5L	4.40	1	3.44	-4	2.25	-2
8L	4.46	2	3.49	-4	2.34	-1
10L	4.53	2	3.55	-2	2.40	0

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.16	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.57	3
T/N	5.77	1
SW	5.83	0
1M	5.85	1
3M	5.85	0
6M	5.85	0
1Y	5.79	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.82	0
3x6	5.73	-1
6x9	5.33	-1
9x12	4.70	-1
3x9	5.69	-1
6x12	5.28	4

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

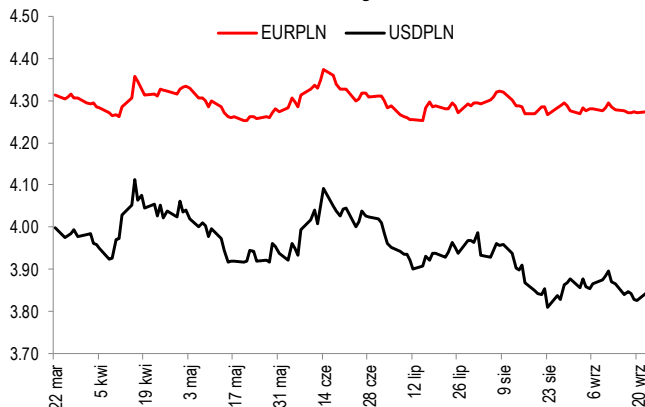
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	2	327	5
Francja	17	2	77	-1
Węgry	128	4	419	1
Hiszpania	37	0	79	0
Włochy	27	1	134	0
Portugalia	23	0	57	2
Irlandia	14	0	37	2
Niemcy	6	0	-	-

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

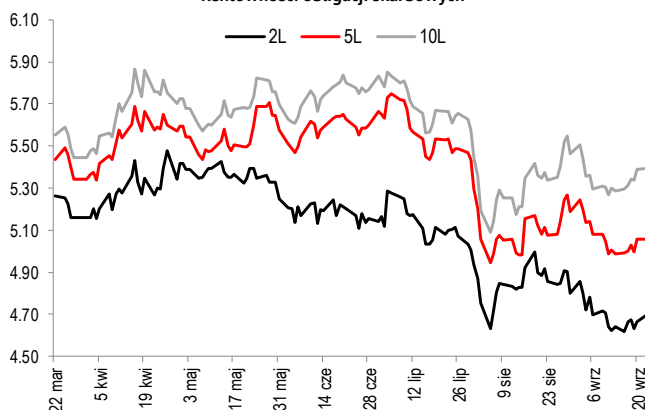
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

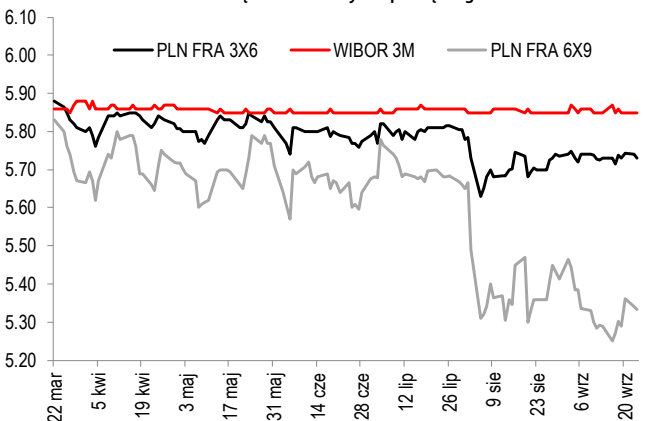
Kurs złotego



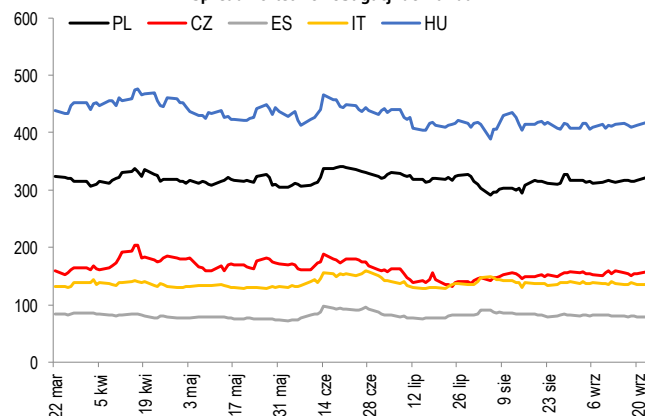
Rentowności obligacji skarbowych



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		
PONIEDZIAŁEK (23 września)							
09:30	DE	PMI przemysł	IX	pkt	42,2	-	40,3
09:30	DE	PMI usługi	IX	pkt	51,0	-	50,6
10:00	EZ	PMI przemysł	IX	pkt	45,7	-	44,8
10:00	EZ	PMI usługi	IX	pkt	52,3	-	50,5
10:00	PL	Produkcja budowlana	VIII	% r/r	-7,1	-5,9	-9,6
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	VIII	% r/r	3,3	2,9	2,6
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VIII	% r/r	8,0	7,9	7,8
WTOREK (24 września)							
10:00	DE	Ifo	IX	pkt	86,0	-	85,4
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VIII	%	5,0	5,0	5,0
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	IX	%	6,50	6,50	6,50
16:00	US	Conference Board Konsumenci	IX	pkt	104,0	-	98,7
ŚRODA (25 września)							
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	IX	%	4,25	4,25	-
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VIII	% m/m	-6,3	-	-
CZWARTEK (26 września)							
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VIII	% m/m	-2,7	-	-
14:30	US	PKB	II kw.	% k/k	2,9	-	-
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	225	-	-
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VIII	% m/m	3,0	-	-
PIĄTEK (27 września)							
11:00	EZ	ESI	IX	pkt	96,5	-	-
14:30	US	Wydatki osobiste	VIII	% m/m	0,3	-	-
14:30	US	Dochody osobiste	VIII	% m/m	0,4	-	-
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VIII	% m/m	0,1	-	-
16:00	US	Indeks Michigan	IX	pkt	69,4	-	-

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