

Codziennik

Popyt na pracę wciąż przytłumiony

Dziś obrady rządu nad średniookresowym planem budżetowo-strukturalnym
Liczba ofert pracy w urzędach pracy wciąż dużo niższa niż przed rokiem
Stabsze dane ze strefy euro, rozczarowujące niemieckie zamówienia w przemyśle, lepsza produkcja
Złoty wciąż traci przy starych nastrojach na świecie, dalsze wzrosty rentowności

Dzisiaj rząd ma obradować nad średniookresowym planem budżetowo-strukturalnym na lata 2025-2028, czyli planem konsolidacji fiskalnej, który ma pozwolić Polsce wyjść z procedury nadmiernego deficytu (EDP). Poza tym, dziś jedyną pozycją w kalendarzu ekonomicznym są sierpniowe dane o produkcji przemysłowej w Niemczech, które zdążyły już zostać opublikowane i które w przeciwieństwie do wczorajszych rozczarowujących danych o zamówieniach w przemyśle zaskoczyły pozytywnie pokazując wzrost o 2,9% m/m wobec oczekiwanych 0,8%. Wcześniej z Chin napłynęły informacje, że tamtejsze władze wierzą w wykonanie planu wzrostu PKB na poziomie 5% w tym roku bez podania nowych planów stymulacyjnych, co negatywnie wpłynęło na nastroje inwestorów.

Liczba ofert pracy zgłoszona we wrześniu w urzędach pracy wyniosła 78,2 tys. i była o 14,7% niższa niż we wrześniu 2023 r. (sierpniowy wynik był o 16,2% niższy r/r). Ostatni wrzesień kiedy dostępna była porównywalna liczba ofert pracy był w 2012 i 2013 r. Wtedy jednak gospodarka była na dnie cyklu koniunkturalnego (dotek wzrostu PKB wypadł w I kw. 2013 r. na -0,3% r/r) a stopa bezrobocia wynosiła 12-14%. Przyczyn obecnej niskiej liczby ofert pracy dopatrujemy się w wysokich kosztach pracy po silnych podwyżkach płacy minimalnej w ostatnich latach i po okresie bardzo wysokiej inflacji, w niepewności związanej z kondycją gospodarki europejskiej oraz w świadomości ograniczeń podaży na rynku pracy.

Liczba cudzoziemców wykonujących pracę w Polsce wzrosła kwietniu o 9,4 tys. do 1021,0 tys., co przełożyło się na wyraźne odbicie jej rocznego tempa wzrostu, z -0,7% r/r w marcu do 4,0% r/r w kwietniu. To najwyższy wzrost osiągnięty od lipca ub.r. Natomiast sama liczba cudzoziemców wykonujących pracę była w kwietniu najwyższa od początku 2022 r., od kiedy GUS podaje te dane. Udział cudzoziemców w ogóle osób pracujących w Polsce wzrósł z 6,6% do 6,7% i to również najwyższy wynik blisko 2,5-letniej historii tych danych. Na wzrost liczby wykonujących pracę cudzoziemców złożył się wzrost liczby osób z obywatelstwem ukraińskim o 2,7 tys. oraz pozostałych narodowości o 6,7 tys.

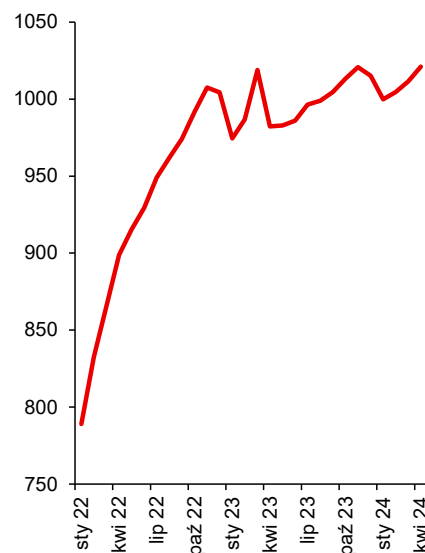
Klimatyczny bilans wodny wyniósł -63 mm w okresie od 1 sierpnia do 30 września, a tym samym uległ poprawie o 3 mm względem poprzedniego okresu raportowania (od 21 lipca do 20 września). Na terenie Polski dalej stwierdzano występowanie suszy rolniczej, ale zmniejszeniu uległy zarówno jej obszar, z dwunastu do dziewięciu województw, jak i liczba dotkniętych nią upraw, z sześciu do czterech. W naszej ocenie, wystąpienie suszy rolniczej w tym roku stanowi jedno ze źródeł ryzyka dla przyszłej ścieżki inflacji.

Sprzedaż detaliczna w strefie euro wzrosła w sierpniu o 0,2% m/m, zgodnie z oczekiwaniami, a jej dynamika po dwóch miesiącach powróciła do dodatniego poziomu, przyspieszając z -0,1% r/r do 0,8% r/r. Przyspieszenie tempa wzrostu, a także zwiększenie wolumenu sprzedaży zostało odnotowane dla wszystkich głównych kategorii dóbr, w tym produktów spożywczych, napojów i tytoniu, produktów niespożywczych, a także paliw.

Awersja do ryzyka wciąż negatywna dla złotego. Przy względnie stabilnej sytuacji na europejskiej giełdzie i spadkach amerykańskich indeksów awersja do ryzyka nie ominęła rynku walutowego. Większość walut gospodarek wschodzących traciła na wartości wobec głównych walut mimo stabilizacji kursu EURUSD w pobliżu 1,098. Ta jak zakładaliśmy kurs EURPLN podążył w górę do ok. 4,325. Znacznie większa przecena dotknęła waluty azjatyckie i Ameryki Południowej.

Kontynuacja wzrostu na rynku stopy procentowej. Na wczorajszej sesji wzrost stóp rynkowych był kontynuowany. Stawki FRA rosy o ok. 11 pb, IRS o 7pb a rentowności obligacji o 9-13 pb. Zmiany na krajowej krzywej podążały za ruchami na rynkach bazowych przy wzroście rentowności obligacji o 4-5pb mimo stabszych od oczekiwań danych o zamówieniach w przemyśle niemieckich i sprzedaży detalicznej w strefie euro. Zakładamy, że ruch stóp rynkowych w górę może jeszcze potrwać, a sprzyjać temu może najbliższa aukcja długu oraz oczekiwania na dane inflacyjne z USA.

Liczba cudzoziemców wykonujących pracę w Polsce, tys. osób



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	4.3217	CZKPLN	0.1702
USDPLN	3.9358	HUFPLN*	1.0642
EURUSD	1.0982	RUBPLN	0.0409
CHFPLN	4.6120	NOKPLN	0.3698
GBPPLN	5.1532	DKKPLN	0.5796
USDCNY	7.0597	SEKPLN	0.3801

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

07/10/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3114	4.3248	4.3167	4.3235	4.3185
USDPLN	3.9279	3.9466	3.9351	3.9392	3.9368
EURUSD	1.0954	1.0984	1.0968	1.0975	-

Rynek stopy procentowej

07/10/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	4.90	11
WS0429 (5L)	5.20	9
DS1033 (10L)	5.51	7

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.61	2	4.40	6	2.73	8
2L	5.11	8	4.06	6	2.48	5
3L	4.81	7	3.92	6	2.42	6
4L	4.74	9	3.86	9	2.41	6
5L	4.72	7	3.82	7	2.41	6
8L	4.76	6	3.80	5	2.45	6
10L	4.80	7	3.84	8	2.49	5

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.08	24

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.73	6
T/N	5.78	0
SW	5.82	0
1M	5.81	-2
3M	5.85	0
6M	5.85	0
1Y	5.75	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.84	0
3x6	5.77	0
6x9	5.46	2
9x12	4.91	7
3x9	5.74	1
6x12	5.38	4

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

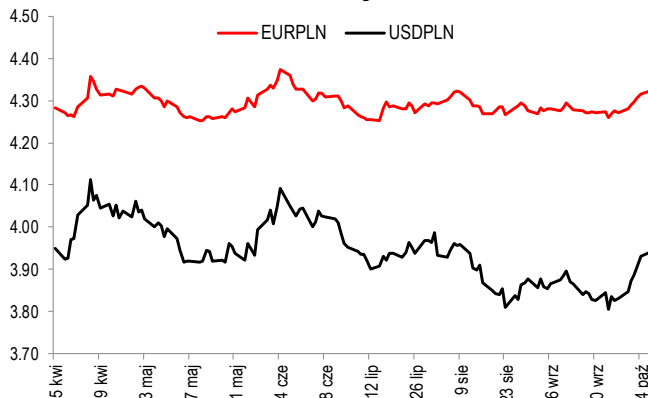
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	69	0	326	3
Francja	16	0	77	0
Węgry	128	0	436	14
Hiszpania	34	0	77	1
Włochy	26	0	132	1
Portugalia	21	0	52	0
Irlandia	12	0	36	2
Niemcy	5	0	-	-

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

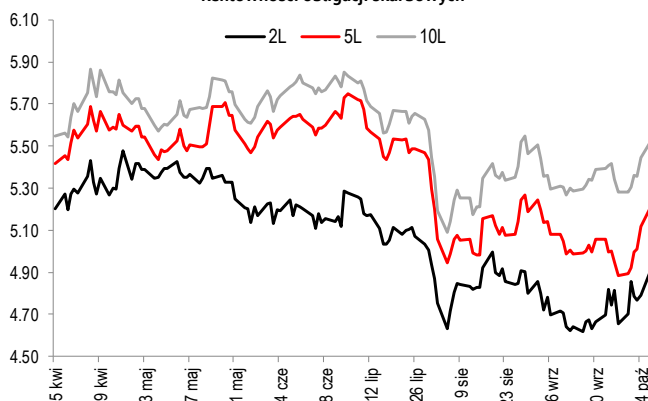
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

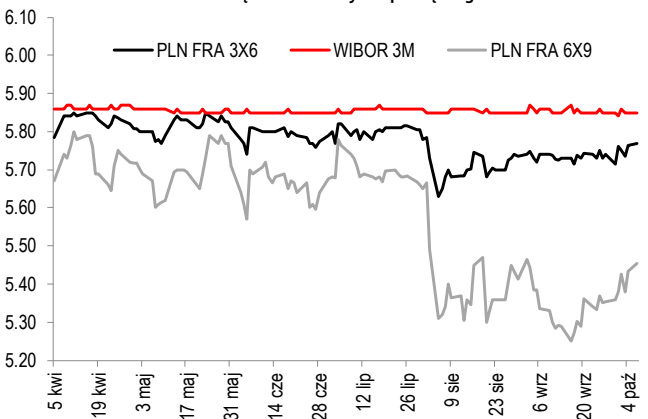
Kurs złotego



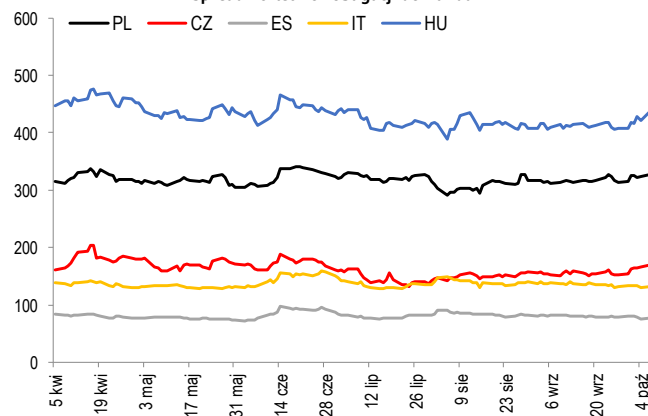
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
PIĄTEK (4 października)							
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	-2,8	-	-4,1
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IX	tys.	150	-	254
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	4,2	-	4,1
PONIEDZIAŁEK (7 października)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	-2,0	-	-5,8
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	-2,2	-	-1,5
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VIII	% m/m	0,2	-	0,2
WTOREK (8 października)							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VIII	% m/m	0,8	-	2,9
ŚRODA (9 października)							
08:00	DE	Eksport	VIII	% m/m	-1,0	-	-
20:00	US	Minutes FOMC	IX				1,9
CZWARTEK (10 października)							
08:30	HU	Inflacja	IX	% r/r	3,1	-	-
09:00	CZ	Inflacja	IX	% r/r	2,4	-	-
14:30	US	Inflacja	IX	% m/m	0,1	-	-
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	237	-	-
PIĄTEK (11 października)							
08:00	DE	Inflacja HICP	IX	% m/m	-0,2	-	-
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	70,3	-	-

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