

Codziennik

Dzisiaj dane o bilansie płatniczym

Dziś sierpniowy bilans obrotów bieżących ze sporym deficytem
30% środków z KPO zakontraktowane, rząd zakłada inwestycje KPO w 2025 r. do 100 mld zł
Aktualizacja programu transformacji energetycznej zakłada wydatki ponad 2 bln zł do 2040 r.
Niewielkie zmiany na rynku walutowym, dalszy wzrost krajowych stóp

Dzisiaj zostanie opublikowany sierpniowy bilans płatniczy, który zarówno w naszej ocenie, jak i według konsensusu rynkowego powinien pokazać deficyt na rachunku obrotów bieżących w wysokości około 0,9 mld euro. Spodziewamy się, że negatywny wynik obrotów bieżących będzie m.in. efektem utrzymania się bilansu handlowego na poziomie około -1,5 mld euro, przy spadku dynamiki eksportu z 4,2% r/r do -4,6% r/r, a także dynamiki importu z 9,1% r/r do 0,6% r/r. W ocenie rynku wynik bilansu handlowego może być o około 100 mln euro lepszy. Poza tym, kalendarz ekonomiczny nie przewiduje na dziś innych istotnych publikacji czy wydarzeń gospodarczych.

W ramach Krajowego Planu Odbudowy zawarto już 600 tys. umów, a także zakontraktowano 30% puli subsydiów, poinformowała minister funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Natęcz. Minister dodała, że PFR wypłacił już prawie 6,5 mld zł na realizację projektów z KPO, a do końca roku powinien wypłacić kolejne 5 mld zł. Według minister w tym roku do Polski spłynę 67 mld zł z KPO: 27 mld zł już spłynęło, a 40 mld zł planowane jest do końca roku. Zgodnie z zapowiedzią minister, w przyszłym roku inwestycje w ramach KPO mają wynieść od 80 do 100 mld zł.

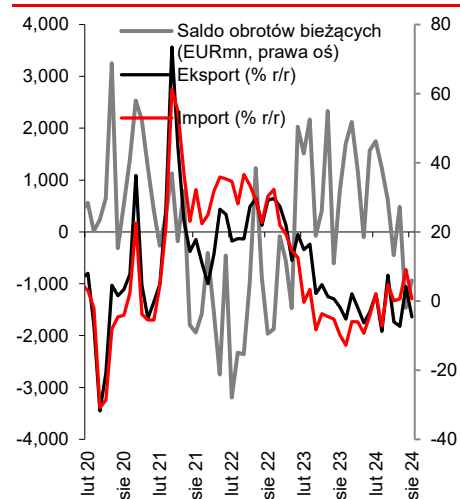
Ministerstwo Klimatu i Środowiska przedstawiło do konsultacji publicznych aktualizację Krajowego planu na rzecz energii i klimatu na lata 2021-2030. Zgodnie z dokumentem, w scenariuszu WAM (tzn. w scenariuszu aktywnej transformacji energetycznej) łączne nakłady na inwestycje w sektorach paliwowo-energetycznych w latach 2021-2040 mają być o około 17% większe niż w scenariuszu WEM (tzn. bazującym na aktualnych politykach i środkach) i wynieść 2 766 mld zł (w cenach z 2020 r.). Jak podano, wdrożenie scenariusza WAM mogłoby przynieść redukcję emisji gazów cieplarnianych o 50,4% w 2030 r. w porównaniu do 1990 r. (unijny cel klimatyczny wynosi 55%), a wdrożenie scenariusza WEM – redukcję o 42%.

Inflacja PPI w USA spadła we wrześniu do 1,8% r/r ze zrewidowanego w górę o 0,2 pkt proc. sierpniowego poziomu 1,9% r/r. Zmiana poziomu cen produkcji w ujęciu miesięcznym wyniosła 0,0%, czyli 0,1 pkt proc. mniej, niż oczekiwał rynek. Jednocześnie, bazowe ceny produkcji wzrosły o 0,2% m/m, zgodnie z oczekiwaniami, co przełożyło się na przyspieszenie ich rocznej stopy wzrostu z 2,6% r/r w sierpniu (po rewizji z 2,4% r/r) do 2,7% r/r we wrześniu.

Niewielkie zmiany na rynkach. Piątkowa sesja stała pod znakiem lekkich wzrostów na rynkach akcji. Waluty regionu lekko zyskiwały, podobnie jak większości walut gospodarek wschodzących. EURUSD obniżył się nieznacznie, a mocniejszemu dolarowi sprzyjało zmniejszenie oczekiwań na redukcję stóp procentowych w USA wobec mało gośięcych wypowiedzi bankierów centralnych czy nieco wyższego odczytu CPI z USA przy utrzymaniu oczekiwań na dwie redukcje stóp ze strony EBC do końca roku. Mimo utrzymania napięć na Bliskim Wschodzie złoty i czeska korona lekko zyskiwały na wartości, a nieznacznie tracił forint. Zasadniczo waluty regionu pozostają na lokalnych dotkach, co może sugerować ograniczony potencjał do ostabienia. Do ostabienia mogłoby dojść w sytuacji ostabienia euro do innych walut po obniżce stóp na przyszłotygodniowym posiedzeniu czy eskalacji napięć na linii Iran-Izrael. Choć zakładamy poprawę na rachunku obrotów bieżących względem lipca, to wciąż zobaczymy deficyt co nie będzie dobrym sygnałem dla złotego. W perspektywie kolejnych tygodni zakładamy stabilizację kursu EURPLN w pobliżu 4,25-4,35 z możliwym ostabieniem w okresie nadchodzących wyborów w USA.

Koniec ubiegłego tygodnia stał pod znakiem kontynuacji wzrostowej tendencji krajowych stóp rynkowych, a wzrost stawek sięgał kilku punktów bazowych. Stopy rynkowe nieznacznie się obniżyły w Niemczech przy niewielkim wzroście w USA. Sądymy, że przestrzeń do dalszego wzrostu stóp jest coraz mniejsza. Rynek częściowo wycofał się z oczekiwań obniżek stóp procentowych w Polsce i obecnie zakłada ich redukcję o 100 pb w 2025 r. począwszy od kwietnia. W bazowym scenariuszu wciąż zakładamy pierwszy ruch w lipcu przy minimalnie większej skali obniżek niż zakładamy rynek z ryzykiem, że początek cyklu faktycznie może rozpocząć się w II kwartale. Sprzyjać wcześniejszym obniżkom mogłoby potencjalnie także umocnienie złotego w I poł. 2025 r. Zakładamy większe szanse na spadek stóp rynkowych w tym tygodniu. Może temu sprzyjać obniżka stóp przez EBC, ale ograniczeniem dla spadku stóp będzie z kolei wzrost inflacji bazowej.

Bilans obrotów bieżących (mln EUR), eksport, import (% r/r)



Źródło: NBP, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](https://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	4.2901	CZKPLN	0.1694
USDPLN	3.9248	HUFPLN*	1.0587
EURUSD	1.0929	RUBPLN	0.0407
CHFPLN	4.5736	NOKPLN	0.3666
GBPPLN	5.1245	DKKPLN	0.5749
USDCNY	7.0771	SEKPLN	0.3781

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

11/10/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2871	4.3032	4.2990	4.2878	4.2926
USDPLN	3.9143	3.9368	3.9332	3.9190	3.9204
EURUSD	1.0925	1.0953	1.0934	1.0941	-

Rynek stopy procentowej

11/10/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	4.94	3
WS0429 (5L)	5.27	8
DS1033 (10L)	5.58	7

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.65	2	4.37	0	2.68	3
2L	5.22	5	4.04	-1	2.43	-1
3L	4.94	5	3.91	0	2.36	-1
4L	4.84	7	3.86	0	2.36	-1
5L	4.81	7	3.85	2	2.37	-1
8L	4.85	8	3.86	4	2.42	0
10L	4.90	9	3.90	3	2.46	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.61	-12
T/N	5.79	0
SW	5.84	0
1M	5.82	-2
3M	5.87	2
6M	5.85	0
1Y	5.75	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.84	0
3x6	5.78	0
6x9	5.48	4
9x12	5.05	4
3x9	5.76	0
6x12	5.43	4

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

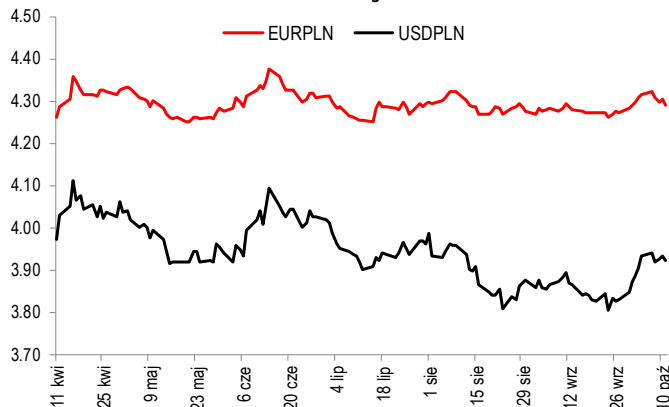
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	69	0	331	5
Francja	17	0	77	0
Węgry	128	0	420	2
Hiszpania	32	-1	75	1
Włochy	26	2	129	1
Portugalia	20	0	51	0
Irlandia	12	0	36	-1
Niemcy	6	0	-	-

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

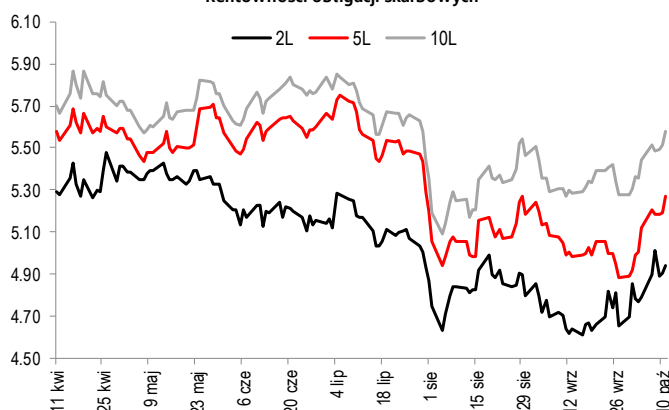
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

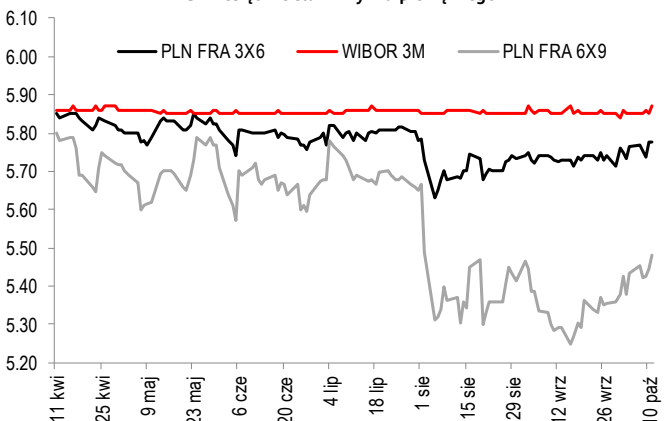
Kurs złotego



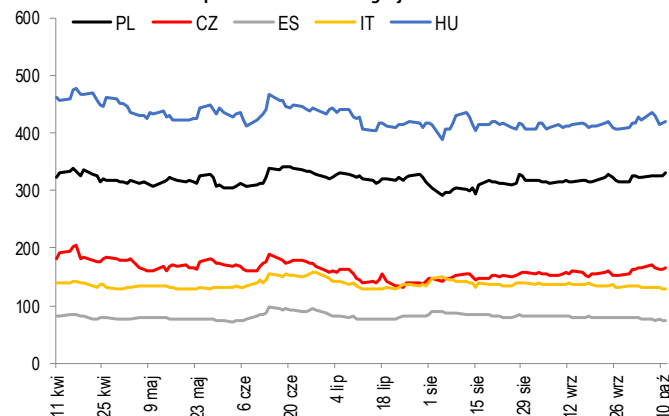
Rentowności obligacji skarbowych



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		
PIĄTEK (11 października)							
08:00	DE	Inflacja HICP	IX	% m/m	-0,1	-	-0,1
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	71,0	-	68,9
PONIEDZIAŁEK (14 października)							
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VIII	mln €	-976	-938	-
14:00	PL	Bilans handlowy	VIII	mln €	-1 319	-1 456	-
14:00	PL	Eksport	VIII	mln €	25 237	24 626	-
14:00	PL	Import	VIII	mln €	26 519	26 082	-
WTOREK (15 października)							
10:00	PL	Inflacja	IX	% r/r	4,9	4,9	-
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	1,3	-	-
11:00	DE	ZEW	X	pkt	-85,0	-	-
ŚRODA (16 października)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	IX	% r/r	4,3	4,3	-
CZWARTEK (17 października)							
11:00	EZ	HICP	IX	% r/r	1,8	-	-
14:15	EZ	Decyzja EBC	X	%	3,4	-	-
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	230	-	-
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0,2	-	-
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	-0,1	-	-
PIĄTEK (18 października)							
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	IX	% m/m	-0,5	-	-

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