

Codziennik

Rząd zajmie się nowelizacją budżetu

Dziś rząd omówi nowelizację budżetu, październikowy odczyt wskaźnika Conference Board w USA
 Ministerstwo Finansów: nowelizacja nie wpłynie na saldo sektora rządowego i samorządowego
 Pogarszająca się konkurencyjność Niemiec
 Waluty regionu wciąż tracą, EURPLN blisko 4,35, dalsze wzrosty stóp rynkowych

Dzisiaj jedyną istotną publikacją ekonomiczną będzie październikowy odczyt indeksu Conference Board, mierzącego koniunkturę wśród konsumentów w USA. Rynek oczekuje, że wskaźnik zarejestruje minimalne umocnienie, z 98,7 pkt do 98,8 pkt. Poza tym kalendarz ekonomiczny nie przewiduje na dziś żadnych istotnych publikacji gospodarczych. Na dzisiejszym posiedzeniu rząd będzie dyskutował o projekcie nowelizacji budżetu na 2024 rok. Od początku roku widzimy największe ryzyko po stronie realizacji dochodów z VAT nawet po rewizji szacunków dla tej kategorii w dół w projekcie budżetu na 2025 r.

Minister Finansów Andrzej Domański powiedział, że **prognoza deficytu finansów publicznych na poziomie 5,7% PKB w 2024 r.** zostanie podtrzymana po nowelizacji budżetu. Minister stwierdził także, że UE nie wyłączy wydatków na obronność z procedury nadmiernego deficytu, oraz że rząd rozważa emisję obligacji obronnych.

Kongres partii Razem zdecydował w niedzielę o opuszczeniu parlamentarnego klubu Lewicy i utworzeniu koła partii Razem w Sejmie. Razem poinformowało, że nie poprze budżetu 2025 bez zwiększenia o 20 mld zł środków na ochronę zdrowia. Bez 5 posłów partii Razem koalicja rządząca wciąż będzie miała większość w Sejmie z 241 mandatami.

Liczba cudzoziemców ubezpieczonych w ZUS wzrosła na koniec września do 1,177 mln osób z 1,168 mln na koniec sierpnia. Większość ubezpieczonych cudzoziemców stanowili obywatele Ukrainy, a ich liczba wzrosła z 773,3 tys. do 778,3 tys.

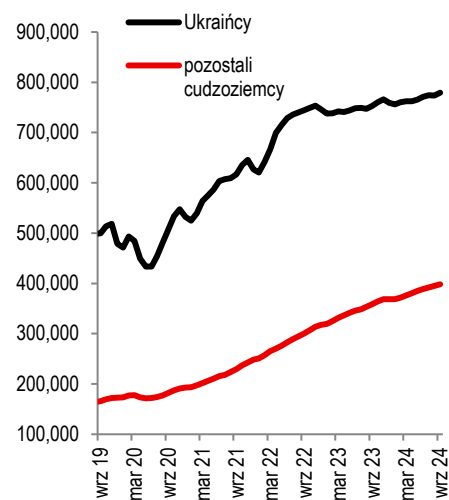
Ministerstwo Cyfryzacji prognozuje, że do 2030 r. przeznaczy na cyfryzację ponad 100 mld zł, powiedział minister cyfryzacji Krzysztof Gawkowski podczas konferencji poświęconej Strategii Cyfrowej Polski do 2035 r.

Pogarszająca się konkurencyjność Niemiec. Rada zakładowa Volkswagena poinformowała w poniedziałek, że rozważa zamknięcie co najmniej trzech fabryk w Niemczech i zwolnienie dziesiątek tysięcy pracowników. To jedna z kolejnych informacji w ostatnich miesiącach o ograniczeniu działalności niemieckich firm na macierzystym rynku, która jest spójna ze słabymi danymi o produkcji przemysłowej. Część zagranicznych firm przenosi produkcję z Niemiec do Polski (Miele, Bosch, Otto, Michelin) i wczorajsza informacja może oznaczać zwiększenie produkcji w polskich fabrykach VW (w ostatnich miesiącach uruchomienie produkcji hybrydowego Caddy, zapowiedź produkcji nadwyżek modelu Golf od 2027 r., wcześniej przeniesiona produkcja silników Golf diesla). Firma może jednak zdecydować się na przeniesienie produkcji do innych krajów Europy Środkowej albo do Azji, co mogłoby mieć mniej korzystny wpływ na polską produkcję i eksport.

Waluty regionu wciąż tracą. Na wczorajszej sesji na rynkach akcji panował optymizm, a wzrosty indeksów przeważały w Europie i USA, a Nasdaq zbliżał się do historycznego rekordu. Inwestorzy czekają na wyniki pięciu spółek spośród tzw. wspaniałej siódemki, które przedstawią swoje wyniki w tym tygodniu: Alphabet, Microsoft, Meta, Amazon i Apple. Apetyt na ryzyko nie uległ istotnemu pogorszeniu mimo weekendowego odwetowego ataku Izraela na Iran, wobec tego że celem były obiekty wojskowe, a nie instalacje naftowe lub nuklearne. Waluty regionu traciły na wartości mimo umocnienia euro do dolara do ok. 1,082 przy braku istotnych publikacji na głównych rynkach. Kurs EURPLN rósł w kierunku 4,35, a EURHUF do ok. 403, lekko traciła też korona. W tym tygodniu inwestorzy czekają na odczyt PKB w strefie euro i Stanach Zjednoczonych, a także raport z rynku pracy USA, a kluczowym wydarzeniem najbliższych dni będą wybory prezydenckie w USA zaplanowane na 5 listopada. Wybory w USA mogą podtrzymywać zmienność na rynkach na podwyższonym poziomie.

Wzrosty stóp rynkowych. Na wczorajszym rynku stawki FRA znów rosy do 6 pb, IRS o 3-6 pb, a rentowności obligacji do 9 pb w przypadku 5 letniego tenoru. Wzrosty trwały mimo umocnienia niemieckiego długu, ale za to przy kontynuacji wzrostowej tendencji dla amerykańskich rentowności 4-6 pb. Jednym z ważnych wydarzeń tygodnia jest aukcja długu zaplanowana na środę, ale też wstępny odczyt CPI, który może pokazać dalszy wzrost inflacji, i do tego czasu dług może zachowywać się względnie słabo.

Cudzoziemcy ubezpieczeni w ZUS, tys.



Źródło: ZUS, 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 887 842 480
 Marcin Luzziński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3511	CZKPLN	0.1713
USDPLN	4.0235	HUFPLN*	1.0642
EURUSD	1.0814	RUBPLN	0.0413
CHFPLN	4.6462	NOKPLN	0.3657
GBPPLN	5.2184	DKKPLN	0.5833
USDCNY	7.1411	SEKPLN	0.3774

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 28/10/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3445	4.3517	4.3514	4.3496	4.3478
USDPLN	4.0149	4.0344	4.0337	4.0220	4.0207
EURUSD	1.0785	1.0827	1.0787	1.0815	-

Rynek stopy procentowej 28/10/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	4.85	-10
WS0429 (5L)	5.49	7
DS1033 (10L)	5.82	2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.54	3	4.46	1	2.44	1
2L	5.10	2	4.20	3	2.27	-3
3L	4.90	3	4.11	5	2.23	-3
4L	4.85	3	4.08	5	2.25	-2
5L	4.87	3	4.04	3	2.27	-2
8L	4.99	5	4.03	3	2.34	-2
10L	5.07	5	4.07	3	2.40	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.61	1
T/N	5.77	0
SW	5.84	0
1M	5.83	-1
3M	5.86	1
6M	5.84	0
1Y	5.70	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.83	1
3x6	5.69	2
6x9	5.25	0
9x12	4.85	3
3x9	5.66	2
6x12	5.21	1

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

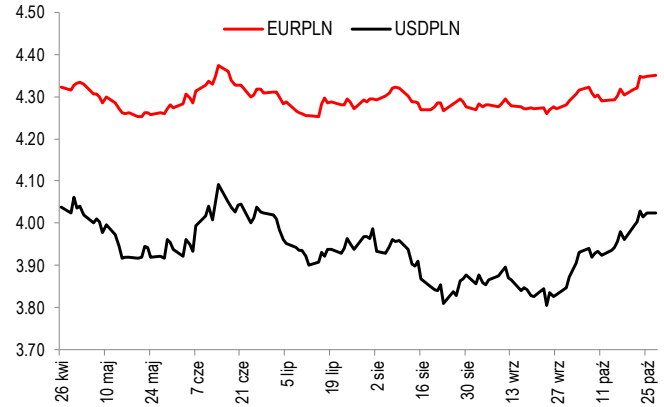
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	73	5	353	3
Francja	16	0	72	-3
Węgry	125	-3	459	0
Hiszpania	30	0	70	0
Włochy	24	0	121	-1
Portugalia	18	0	43	-3
Irlandia	12	0	33	-3
Niemcy	5	0	-	-

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

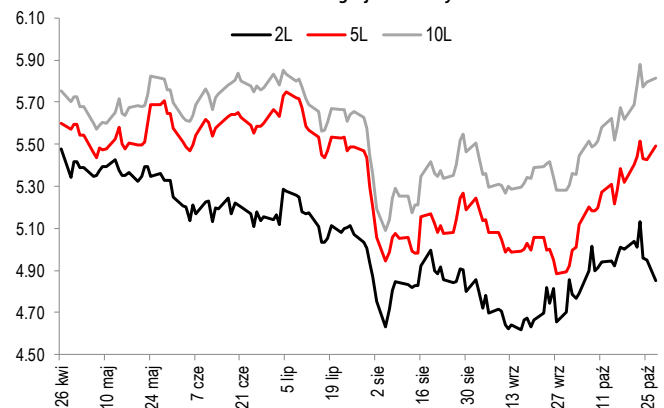
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

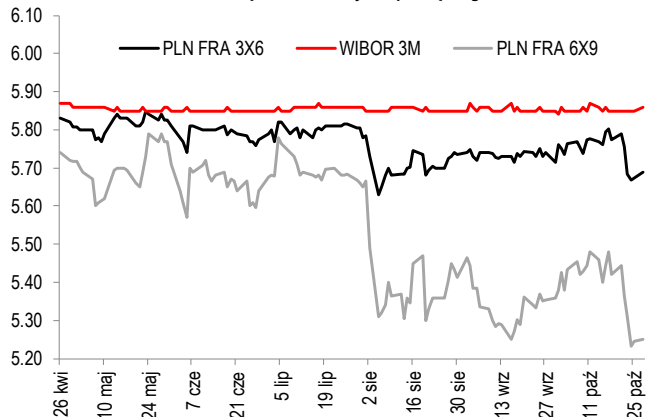
Kurs złotego



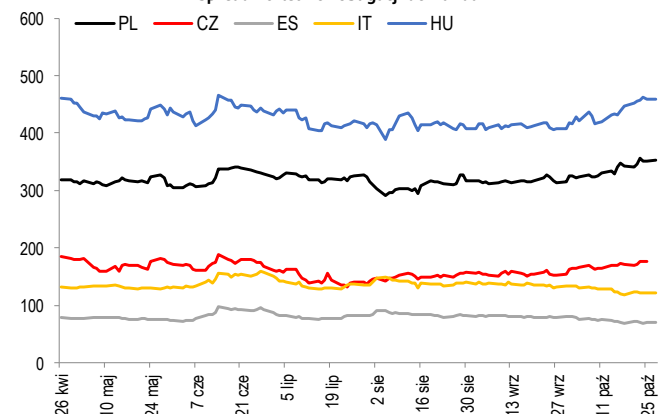
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (25 października)								
10:00	DE	Ifo	X	pkt	85,6	-	86,5	85,4
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m	-1,0	-	-0,8	0,0
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	69,1	-	70,5	70,1
PONIEDZIAŁEK (28 października)								
Brak publikacji								
WTOREK (29 października)								
15:00	US	Conference Board Konsumenci	X	pkt	98,8	-	-	98,7
ŚRODA (30 października)								
08:30	HU	PKB	III kw.	% r/r	-	-	-	1,5
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	1,5	-	-	0,6
10:00	PL	Zaktualizowane kwartalne szacunki PKB za lata 2023-2024						
10:00	DE	PKB WDA	III kw.	% r/r	-0,3	-	-	0,0
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	0,8	-	-	0,6
11:00	EZ	ESI	X	pkt	96,3	-	-	96,2
13:15	US	Raport ADP	X	tys.	97,5	-	-	143,0
13:30	US	PKB	III kw.	% k/k	3,0	-	-	3,0
14:00	DE	Inflacja HICP	X	% m/m	0,2	-	-	-0,1
15:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IX	% m/m	-	-	-	0,6
CZWARTEK (31 października)								
10:00	PL	Inflacja	X	% r/r	-	5.1	-	4,9
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	X	% r/r	1,9	-	-	1,8
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	IX	%	6,4	-	-	6,4
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	242	-	-	227
13:30	US	Wydatki osobiste	IX	% m/m	0,4	-	-	0,2
13:30	US	Dochody osobiste	IX	% m/m	0,4	-	-	0,2
13:30	US	Indeks cen PCE SA	IX	% m/m	0,2	-	-	0,1
PIĄTEK (1 listopada)								
13:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	X	tys.	120	-	-	254
13:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	4,1	-	-	4,1
15:00	US	ISM przemysł	X	pkt	47,6	-	-	47,2

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