

Codziennik

PKB w Europie zaskakuje na plus

Dzisiaj szybki szacunek inflacji CPI w październiku, dane o inflacji w strefie euro i USA

Wskaźnik ESI dla Polski mocno w dół

Wzrost PKB w Europie w III kw. powyżej oczekiwań

Złoty znowu słabszy, rentowności obligacji wyżej

Dzisiaj zostanie opublikowany szybki szacunek inflacji CPI w październiku. Spodziewamy się wzrostu do 5,1% r/r z 4,9% r/r we wrześniu (przy czym nasza prognoza jest na granicy 5,0%/5,1%), w czym miały swój udział m.in. większy niż przed rokiem wzrost cen żywności, a także wciąż podwyższona inflacja bazowa. Dane o inflacji pojawiają się także w strefie euro, gdzie zostanie opublikowany wstępny szacunek HICP za październik, i w USA, gdzie ukaże się wrześniowy odczyt deflatora PCE. Razem z danymi o wzroście cen w USA pojawiają się informacje o wrześniowych dochodach i wydatkach osobistych. Zobaczymy dziś też informacje nt. stopy bezrobocia BAEEL w krajach UE we wrześniu, a także liczby nowych bezrobotnych w ostatnim tygodniu w USA.

Rząd opublikował projekt ustawy o zmianie ustawy budżetowej na 2024 r. Projekt potwierdza, że za zwiększenie maksymalnego poziomu deficytu o 56 mld zł do 240,3 mld zł odpowiada rewizja przewidywanych dochodów budżetu państwa do ok. 626 mld zł z 686 mld zł w ustawie budżetowej (i wobec przewidywanego wykonania na poziomie około 642 mld zł przedstawionego w projekcie ustawy budżetowej na 2025 r.). Wydatki budżetu mają zostać utrzymane bez zmian na poziomie ok. 866 mld zł. Jak podano, spadek oczekiwanego poziomu dochodów ma wynikać m.in. z rewizji oczekiwanych wpływów z VAT w dół o ok. 22,9 mld zł względem poziomu z ustawy budżetowej, wpływów z CIT o ok. 11,5 mld zł i wpływów z PIT również o ok. 11,5 mld zł.

Wskaźnik ESI mierzący koniunkturę gospodarczą w Polsce spadł w październiku do 98,4 pkt z 102,0 pkt we wrześniu. Za pogorszenie ogólnego wskaźnika odpowiadało przede wszystkim ostabienie koniunktury w przemyśle o 2,0 pkt, do -18,0 pkt, a także pogorszenie wskaźnika nastrojów konsumentów o 2,8 pkt do -1,8 pkt. W dół poszły w październiku wskaźniki bieżącego poziomu aktywności gospodarczej, szczególnie w przemyśle. Jednocześnie poprawiły się wszystkie sektorowe wskaźniki zatrudnienia – zbudowany z nich zagregowany wskaźnik zatrudnienia EEI ostatni raz był wyżej trzy lata temu. Wskaźnik ESI dla strefy euro spadł w październiku z 96,4 pkt do 95,6 pkt.

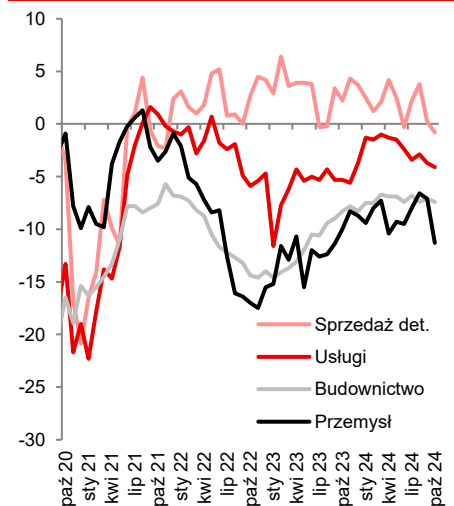
GUS opublikował rewizję kwartalnych danych o PKB. Główne liczby zmieniły się nieznacznie, bo wzrost w I kw. 2024 r. powędrował w górę do 2,1% r/r z 2,0% r/r, a w I kw. 2023 r. w dół do -0,5% r/r z -0,4% r/r. Dynamiki PKB w pozostałych kwartałach z okresu 2023-24 nie zmieniły się. Nieco więcej działa się w poszczególnych składowych PKB. W 2024 r. w górę zrewidowano dane na temat wzrostu inwestycji i teraz obydwa pierwsze kwartały roku pokazują dodatnie odczyty (1,9% r/r oraz 3,2% r/r wobec -1,8% r/r i 2,7% r/r poprzednio). Nieznacznie w dół poszła natomiast ścieżka konsumpcji za I połowę br., za to jej odczyty za 2023 r. zostały istotnie podwyższone (w szczególności IV kw. ub.r. nie pokazuje już braku wzrostu konsumpcji prywatnej, a 0,6% r/r). Rewizja danych nie będzie miała dużego wpływu na nasze prognozy PKB na bieżący i kolejne kwartały, ale prawdopodobnie w naszej ocenie, że tempo wzrostu w III kwartale mogło przyhamować do nieco poniżej 3% r/r.

Zgodnie z pierwszymi szacunkami PKB USA wzrost w III kw. o 2,8% kw/kw (w ujęciu annualizowanym) wobec wzrostu o 3,0% w II kw. Choć wynik był trochę niższy od konsensusu na poziomie 2,9% kw/kw, to wskazuje, że gospodarka USA utrzymuje się w bardzo dobrej kondycji. Popyt krajowy (tzn. PKB bez zapasów i eksportu netto) wzrósł o 3,5% kw/kw, m.in. dzięki wzrostowi konsumpcji prywatnej o 3,7% kw/kw, a za lekkie wyhamowanie aktywności gospodarczej względem II kw. odpowiadały w znacznej mierze zapasy. **W strefie euro tempo wzrostu PKB przyspieszyło z 0,6% r/r w II kw. do 0,9% r/r w III kw.,** o 0,1 pkt proc. powyżej oczekiwań rynku. Wśród czterech największych gospodarek strefy, przyspieszenie wzrostu PKB zanotowano we Francji (z 1,0% r/r do 1,3% r/r) i w Hiszpanii (z 3,2% r/r do 3,4% r/r). Tempo wzrostu gospodarczego w Niemczech utrzymało się na -0,2% r/r, ale w ujęciu kwartalnym zarejestrowano wzrost o 0,2% wobec oczekiwań lekkiego spadku, a we Włoszech spadło z 0,6% r/r do 0,4% r/r. Odczyty w naszym regionie rozczarowały: w Czechach lekko (wzrost przyspieszył do 1,4% r/r), na Węgrzech dość potężnie (-0,8% r/r).

Zatrudnienie w sektorze prywatnym w USA wzrosło w październiku o 233 tys. etatów, ponad dwa razy mocniej, niż oczekiwał rynek, a jego wzrost we wrześniu został zrewidowany w górę o 16 tys. etatów do 159 tys., wynika z najnowszego raportu ADP. Jeżeli podobny obraz sytuacji będzie wyłaniał się również z piątkowych danych o zatrudnieniu poza rolnictwem, będzie to dobry sygnał o kondycji rynku pracy w USA.

Złoty znów traci. Na wczorajszej sesji na giełdach dominowały spadki. Po zamknięciu sesji w USA opublikowano lepsze od prognoz wyniki Meta i Microsoftu, a wcześniej Alphabet. Waluty regionu CEE tracą, w tym szczególnie EURPLN rosnąc powyżej 4,35 oraz EURHUF do ponad 407, przy stabilizacji czeskiej korony i słabnącym dolarze do euro do ok. 1,085. Oczekiwania na obniżki stóp przez EBC ostabły po lepszych od prognoz danych o PKB z Niemiec i strefy euro. I. Schnabel sugerowała jedynie stopniowe obniżki stóp, a F. Villeroy de Galhau mówił o potrzebie skupienia na inflacji. **Na rynku stopy procentowej zanotowano ponownie wzrost** stawek rynkowych i rentowności w drugiej połowie dnia, w ślad za rynkami bazowymi, chociaż do południa lokalny rynek długu był wyraźnie mocniejszy niż we wtorek, pomimo informacji o znacznym wzroście deficytu w nowelizacji budżetu.

ESI, Polska, wskaźniki trendów w bieżącej aktywności, 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 Biała 517 881 807

Cezary Chrapek 887 842 480

Marcin Luźniński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3531	CZKPLN	0.1713
USDPLN	4.0094	HUFPLN*	1.0565
EURUSD	1.0853	RUBPLN	0.0413
CHFPLN	4.6371	NOKPLN	0.3658
GBPPLN	5.2089	DKKPLN	0.5835
USDCNY	7.1205	SEKPLN	0.3758

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 30/10/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3285	4.3542	4.3393	4.3536	4.335
USDPLN	3.9852	4.0211	4.0105	4.0077	3.9989
EURUSD	1.0807	1.0866	1.0815	1.0861	-

Rynek stopy procentowej 30/10/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	4.91	6
WS0429 (5L)	5.60	7
DS1033 (10L)	5.97	6

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.58	2	4.47	5	2.53	8
2L	5.19	3	4.23	9	2.39	10
3L	5.00	2	4.15	9	2.36	11
4L	4.96	1	4.10	9	2.37	10
5L	4.98	1	4.07	8	2.39	10
8L	5.07	0	4.06	7	2.42	7
10L	5.14	0	4.08	5	2.45	5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.78	14
T/N	5.79	1
SW	5.82	-2
1M	5.73	-10
3M	5.85	0
6M	5.84	0
1Y	5.70	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.83	-1
3x6	5.70	-1
6x9	5.30	1
9x12	4.96	2
3x9	5.67	-1
6x12	5.28	3

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

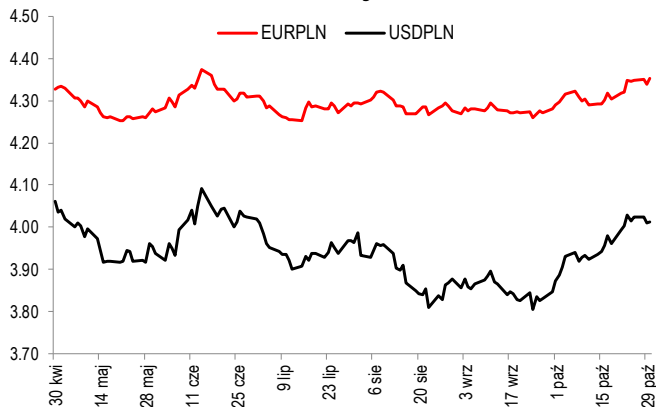
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	68	-7	360	2
Francja	15	0	74	0
Węgry	121	-4	478	0
Hiszpania	29	0	71	1
Włochy	24	0	125	3
Portugalia	17	0	41	-1
Irlandia	12	0	34	0
Niemcy	5	0	-	-

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

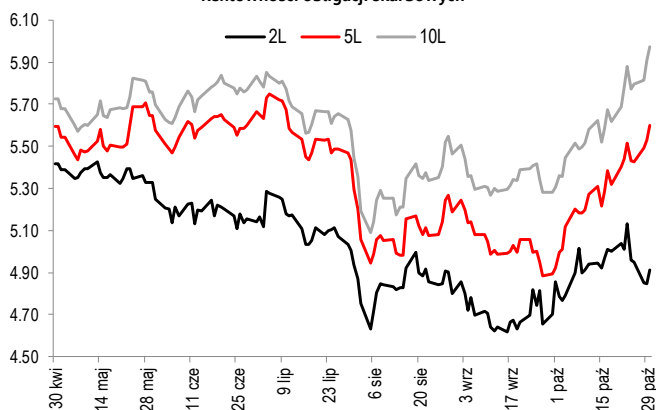
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

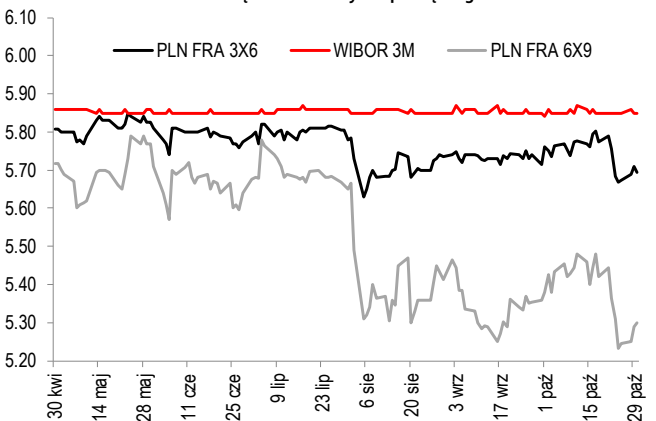
Kurs złotego



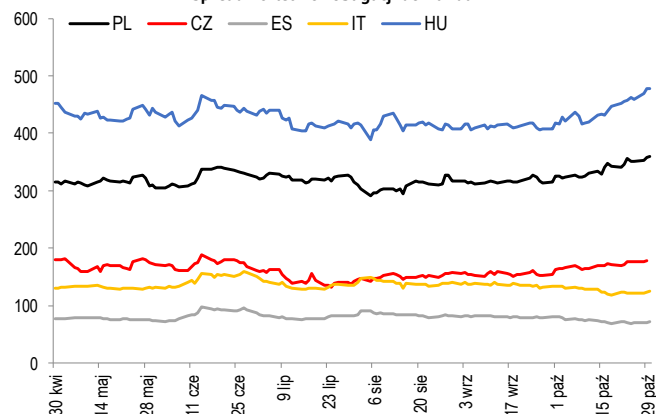
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	108,7	99,2
ŚRODA (30 października)								
08:30	HU	PKB	III kw.	% r/r	0,7	-	-0,8	1,5
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	1,4	-	1,3	0,6
10:00	PL	Zaktualizowane kwartalne szacunki PKB za lata 2023-2024						
10:00	DE	PKB WDA	III kw.	% r/r	-0,3	-	-0,2	-0,3
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	0,8	-	0,9	0,6
11:00	EZ	ESI	X	pkt	96,3	-	95,6	96,3
13:15	US	Raport ADP	X	tys.	97,5	-	233	159
13:30	US	PKB	III kw.	% k/k	2,9	-	2,8	3,0
14:00	DE	Inflacja HICP	X	% m/m	0,2	-	0,4	-0,1
15:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IX	% m/m	1,9	-	7,4	0,6
CZWARTEK (31 października)								
10:00	PL	CPI	X	% r/r	5,0	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