

Codziennik

Dodatkowe pół roku bez opłaty mocowej

Dziś brak kluczowych publikacji i zaplanowanych wydarzeń gospodarczych
Rząd zatwierdził projekt ustawy o wydłużeniu mrożenia cen energii na część 2025 r.
Kolejne wypowiedzi z RPP o tym kiedy będzie można rozpocząć obniżki stóp
Dolar mocniejszy na wzroście napięcia geopolitycznego

Dzisiaj kalendarz ekonomiczny nie przewiduje już żadnych kluczowych publikacji ani wydarzeń. Chiński bank centralny utrzymał benchmarkowe stopy kredytu 1- i 5-letniego bez zmian po tym jak w październiku je wyraźnie obniżył. Inflacja PPI w Niemczech pozostała w październiku ujemna (-1,1% r/r), spadek cen produkcji przemysłowej w ujęciu r/r trwa tam od lipca ub.r.

Zamrożenie cen energii ma zostać przedłużone do 30 września 2025 r., wynika z projektu ustawy w tej sprawie. Przedłużenie maksymalnej ceny energii ma dotyczyć wyłącznie gospodarstw domowych i nie będzie obowiązywać dla innych podmiotów, w tym małych i średnich przedsiębiorstw. W projekcie podano też, że zawieszenie pobierania opłaty mocowej ma trwać do 30 czerwca 2025 r. Jej przywrócenie podbije inflację CPI o 0,35 pkt. proc. Zgodnie z oceną skutków regulacji całkowite koszty powyższych rozwiązań są szacowane na blisko 5,5 mld zł. Pierwsze czytanie ustawy w Sejmie jest zaplanowane na czwartek.

Zmiany w składce zdrowotnej dla przedsiębiorców mają obniżyć dochody sektora finansów publicznych o około 4,6 mld zł w 2026 r. (koszt rośnie w kolejnych latach), podano w ocenie skutków regulacji w tej sprawie. Celem regulacji jest wprowadzenie zmian w podstawie wyliczania oraz opłacania składki zdrowotnej dla przedsiębiorców od 1 stycznia 2026 r.

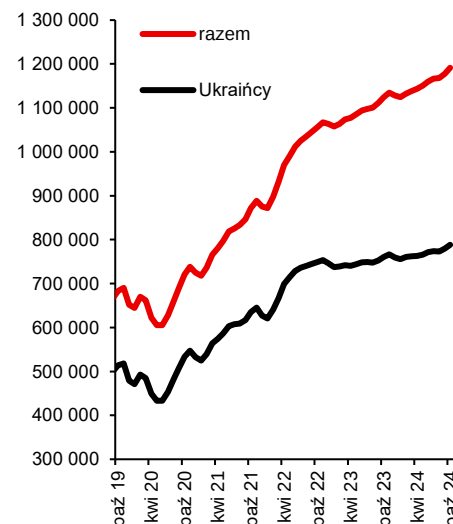
Henryk Wnorowski z RPP ocenił w Radiu Białystok, że listopadowa projekcja NBP nie stwarza przestrzeni do obniżek stóp procentowych w I kw. 2025 r. oraz że zdecydowana większość chce zacząć odpowiedzialnie rozmawiać o obniżkach dopiero od marca, jeśli po drodze zdarzy się kilka sprzyjających zjawisk. Dla Wnorowskiego kluczowe jest by zobaczyć odwrócenie trendu inflacji zanim poprze obniżkę. Wg niego marcowy komunikat będzie zdecydowanie bardziej optymistyczny, nawet jeśli dostrzega wciąż wiele ryzyk dla inflacji, w tym związanych z poluzowaniem polityki fiskalnej. **Ireneusz Dąbrowski** napisał na portalu X, że przestanki do obniżek stóp wystąpią między marcem a lipcem, m.in. w zależności od tempa zanikania procesów inflacyjnych. **Zdaniem Iwony Dudy** (wywiad dla Reuters) dyskusja na temat ewentualnego luzowania polityki pieniężnej może mieć miejsce w marcu, jeśli Rada Polityki Pieniężnej (RPP) będzie pewna, że inflacja będzie hamowana. Dodała, że nie jest pewna, że taki wniosek mógłby się pojawić od razu w marcu, ale spodziewałaby się takiego wniosku na jednym z kolejnym posiedzeń RPP. Jej zdaniem stopy procentowe można byłoby obniżyć w I poł 2025 r.

Liczba cudzoziemców ubezpieczonych w ZUS wzrosła na koniec października do 1,191 mln z 1,177 mln na koniec września (+5,9% r/r), w tym liczba ubezpieczonych obywateli Ukrainy wzrosła do 788,3 tys. z 779,3 tys (+3,6% r/r).

Złoty znów nieznacznie traci. Wczorajsza sesja na giełdach przyniosła spadki w Europie i mieszane wyniki w USA. Złoty nieznacznie tracił na wartości na początku sesji i utrzymywał się na słabszych poziomach do końca dnia w pobliżu 4,33 do euro. Forint ostabił się w kierunku 407, a czeska korona po początkowym ostabieniu odrabiła straty. Zmiany kursów w regionie były spójne ze zmianami kursu dolara, który umacniał się w pierwszej części dnia do ok. 1,052, a później tracił w kierunku 1,06. Spadek EURUSD wytracił impet gdy ten znalazł się blisko 2 letnich minimów. Sytuacja geopolityczna mogła przejściowo działać w kierunku umocnienia dolara po tym jak Ukraina po uzyskaniu pozwolenia USA zaczęła używać rakiet dalekiego zasięgu na terytorium Rosji, a Rosja przyjęła nową doktrynę militarną obniżając próg użycia broni jądrowej. W bazowym scenariuszu wciąż zakładamy stopniowe ostabienie dolara wraz z obniżkami stóp przez Fed z nieco mocniejszego poziomu niż wcześniej.

Spadki stóp rynkowych. Stawki FRA spadały wczoraj o 2-9 pb, IRS i rentowności obligacji o 3-6 w tym w większym stopniu na krótszym końcu krzywej. Rentowności niemieckich obligacji obniżyły się o 4-5 pb, a amerykańskich o 4 pb. Na spadki rentowności na rynkach bazowych mogła wpłynąć eskalacja sytuacji na Ukrainie, która doprowadziła do zwiększonego popytu na bezpieczne aktywa. Sądzymy, że impet spadkowy stóp rynkowych w kraju powoli dobiega końca i możemy zobaczyć wkrótce korektę w górę, niemniej jednak w długim terminie widzimy spadek.

Cudzoziemcy ubezpieczeni w ZUS



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 Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3277	CZKPLN	0.1710
USDPLN	4.0873	HUFPLN*	1.0518
EURUSD	1.0589	RUBPLN	0.0408
CHFPLN	4.6236	NOKPLN	0.3718
GBPPLN	5.1938	DKKPLN	0.5801
USDCNY	7.2404	SEKPLN	0.3738

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 19.11.2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3139	4.3351	4.3197	4.3304	4.3308
USDPLN	4.0702	4.1195	4.0815	4.0938	4.1052
EURUSD	1.0523	1.0600	1.0583	1.0577	-

Rynek stopy procentowej

19.11.2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	4.96	-14
WS0429 (5L)	5.30	-8
DS1033 (10L)	5.64	-7

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.39	-5	4.54	-2	2.39	-2
2L	4.82	-9	4.34	3	2.26	1
3L	4.58	-9	4.26	0	2.23	0
4L	4.51	-12	4.23	-1	2.24	0
5L	4.52	-12	4.18	-2	2.25	1
8L	4.61	-12	4.13	-5	2.29	1
10L	4.70	-12	4.16	-2	2.32	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.70	1
T/N	5.78	1
SW	5.83	1
1M	5.82	2
3M	5.85	0
6M	5.81	0
1Y	5.65	-2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.83	-1
3x6	5.65	-2
6x9	5.05	-6
9x12	4.62	-9
3x9	5.59	-2
6x12	4.99	-5

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

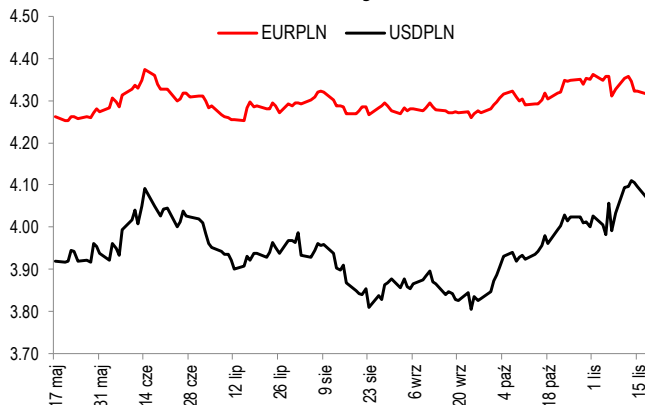
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	67	2	331	-4
Francja	15	0	74	1
Węgry	120	0	434	-3
Hiszpania	30	1	70	0
Włochy	25	1	121	1
Portugalia	17	0	46	1
Irlandia	11	0	30	0
Niemcy	6	1	-	-

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

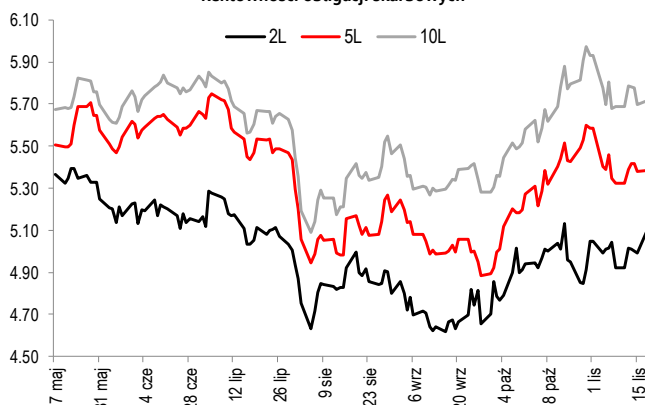
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

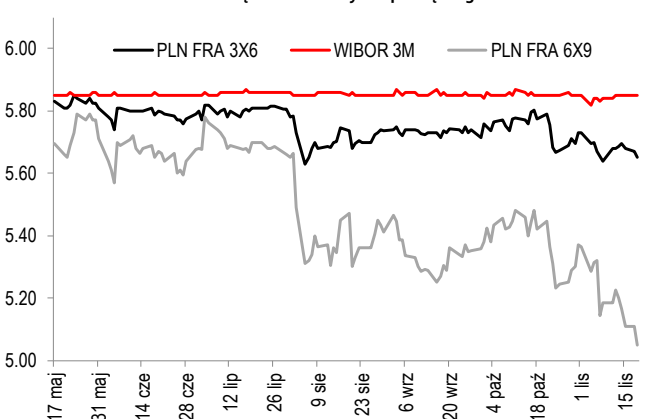
Kurs złotego



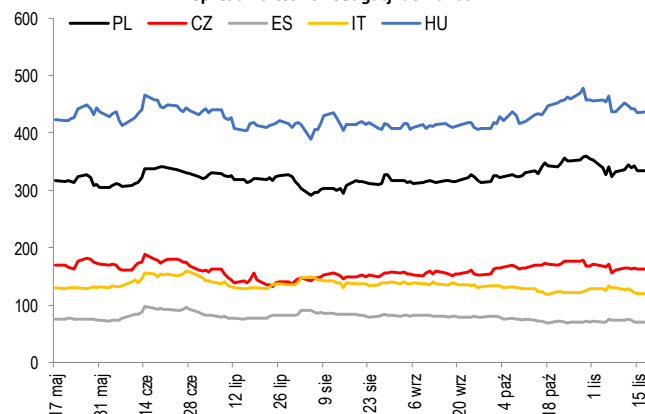
Rentowności obligacji skarbowych



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 (15 listopada)								
	PL	Wynik budżetu państwa	X	mld zł	-	-	-129,8	-107,3
10:00	PL	Inflacja	X	% r/r	5,0	5,0	5,0	4,9
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0,3	-	0,4	0,8
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	X	% m/m	-0,3	-	-0,3	-0,5
PONIEDZIAŁEK (18 listopada)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	X	% r/r	-	4,1	4,1	4,3
WTOREK (19 listopada)								
11:00	EZ	HICP	X	% r/r	2,0	-	2,0	1,7
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	XI	%	6,50	6,50	6,50	6,50
14:30	US	Rozpoczęcie budowy domów	X	% m/m	-1,5	-	-3,1	-1,9
ŚRODA (20 listopada)								
Brak publikacji								
CZWARTEK (21 listopada)								
10:00	PL	Produkcja budowlana	X	% r/r	-6,5	-6,4	-	-9,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	220	-	-	217
16:00	US	Sprzedaż domów	X	% m/m	2,9	-	-	-1,0
PIĄTEK (22 listopada)								
08:00	DE	PKB WDA	III kw.	% r/r	-0,2	-	-	-0,3
09:30	DE	PMI przemysł	XI	pkt	43,0	-	-	43,0
09:30	DE	PMI usługi	XI	pkt	51,7	-	-	51,6
10:00	EZ	PMI przemysł	XI	pkt	46,0	-	-	46,0
10:00	EZ	PMI usługi	XI	pkt	51,6	-	-	51,6
16:00	US	Indeks Michigan	XI	pkt	74,0	-	-	70,5

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