

Codziennik

MF blisko podjęcia decyzji o nowelizacji budżetu

Dzisiaj brak istotnych publikacji z kraju, za granicą dane o budowie domów w USA
 Minister finansów sugeruje możliwość nowelizacji budżetu na 2024 r.
 Bank Światowy podwyższył prognozy wzrostu dla Polski
 EBC obniżył stopy procentowe o 25 pb
 Złoty się osłabia, rentowności obligacji wciąż w górę

Dzisiaj kalendarz ekonomiczny przewiduje jedynie publikację danych z USA o rozpoczętych we wrześniu budowlanych domów. Rano opublikowano lepsze od oczekiwań dane o sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej w Chinach.

Ministerstwo Finansów jest bardzo blisko podjęcia decyzji ws. nowelizacji budżetu na 2024 r., powiedział minister finansów Andrzej Domański na Europejskim Kongresie Nowych Idei w Sopocie. Domański dodał, że prawdopodobieństwo nowelizacji wyraźnie wzrosło z powodu wystąpienia powodzi oraz konieczności zapewnienia finansowania samorządów, a wpływy z VAT, CIT i uprawnień do emisji CO2 kształtują się na niższym poziomie, niż założono w ustawie budżetowej.

Na wrześniowym posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej złożono jeden wniosek, o podwyższenie stóp procentowych o 200 pb, podano w informacji o wynikach głosowań. Wniosek uzyskał poparcie wyłącznie Joanny Tyrowicz.

Bank Światowy podniósł swoje prognozy wzrostu PKB Polski, o 0,2 pkt proc. do 3,2% w 2024 r., o 0,3 pkt proc. do 3,7% w 2025 r. i o 0,2 pkt proc. do 3,4% w 2026 r. Rewizja ma wynikać z rosnących dochodów gospodarstw domowych, a w odniesieniu do lat 2025-2026 także z wydatków na zbrojenia i wykorzystania funduszy unijnych.

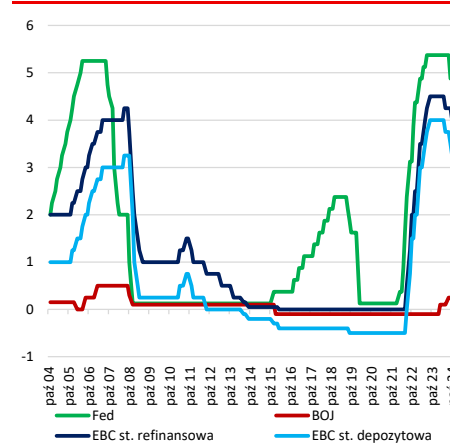
Międzynarodowy Fundusz Walutowy ocenił w raporcie misji Artykułu IV, że wzrost aktywności gospodarczej w Polsce wyniesie 3,0% w 2024 r., 3,5% w 2025 r. i 3,4% w 2026 r. Przyspieszenie tempa wzrostu PKB z 3,0% w 2024 r. do 3,5% w 2025 byłoby zgodne również z naszymi oczekiwaniami. MFW podał także, że obniżki stóp procentowych w Polsce mogą rozpocząć się około połowy 2025 r., co również pokrywa się z naszymi prognozami. Zdaniem MFW wzrost produktywności tagodnie przyspieszy po okresie przezroczystościowego utrzymywania zatrudnienia, jednak nie powróci do poziomów sprzed pandemii, ponieważ większość luki produktywności względem krajów rozwiniętych została już nadrobiona. W ocenie MFW, aby utrzymać wzrost PKB, polityka gospodarcza powinna koncentrować się na: pogłębieniu rynków kapitałowych, obniżeniu barier dla relokacji zasobów (na przykład poprzez wzmocnienie programów szkoleń dla dorosłych), zwiększaniu innowacyjności (w tym poprzez wspieranie finansowania przez private equity i venture capital) oraz wspieraniu większej aktywności zawodowej, zwłaszcza wśród kobiet (poprzez zapewnienie odpowiednich usług opieki nad dziećmi i osobami starszymi). MFW stwierdził, że zasadne byłoby wprowadzenie średnioterminowo zacieśnienia fiskalnego, co pozwoliłoby uzyskać większą odporność na przyszłe wstrząsy i przyspieszyć obniżki stóp. MFW ocenia, że zaostrzenie kursu polityki fiskalnej o około 0,5 proc. PKB może to być nadal możliwe do osiągnięcia w ramach budżetu na 2025 r. Według MFW ryzyko systemowe dla sektora finansowego w Polsce zmniejszyło się, a sektor bankowy jest dobrze skapitalizowany i płynny.

Rada Prezesów EBC obniżyła stopy procentowe w strefie euro o 25 pb, zgodnie z oczekiwaniami, m.in. sprowadzając stopę depozytową do 3,25% i stopę podstawowych operacji refinansujących do 3,40%. W komunikacie o decyzji podano, że proces dezinflacji postępuje, ale Rada nie deklaruje z góry określonej ścieżki stóp. Podczas konferencji po decyzji, prezes EBC Christine Lagarde oceniła, że inflacja wzrosła w nadchodzących miesiącach, ponieważ presja płacowa w strefie euro pozostaje silna, ale powinna spaść do celu w ciągu przyszłego roku. Proces dezinflacji powinien być wspierany przez tagodzenie presji kosztów pracy i wcześniejsze zacieśnianie polityki pieniężnej. Jednocześnie jej zdaniem bilans ryzyka dla wzrostu PKB w strefie euro przechylony obecnie w negatywną stronę, ale odbicie gospodarki strefy euro wzmocni się z biegiem czasu. Według opublikowanych wczoraj danych, inflacja HICP w strefie euro znajdowała się we wrześniu na poziomie 1,7% r/r, poniżej wstępnego szacunku 1,8% r/r i odczytu 2,2% r/r z sierpnia.

Stabszy złoty, mocniejszy dolar. Na giełdach w Europie i USA przeważały wzrosty wsparte przez obniżkę stóp przez EBC oraz sporo lepsze od prognoz dane z USA. Te same czynniki doprowadziły do spadku kursu EURUSD w kierunku 1,082. Złoty tracił wobec euro na otwarciu sesji, po czym stabilizował się. Stabilnie zachowywały się także notowania kursu EURHUF, a korona nieznacznie zyskiwała do euro.

Na wczorajszej sesji wzrost krajowych stóp był kontynuowany przy wzroście FRA o 2-8 pb, IRS o 3-7 pb oraz rentowności obligacji o ok. 6-8 pb. Rentowności niemieckich obligacji pozostały stabilne, za to rosy rentowności amerykańskich papierów skarbowych, gdyż dużo mocniejsze dane o sprzedaży czy Philly Fed okazały się istotniejsze niż nieco słabsze dane o produkcji przemysłowej, która była pod wpływem huraganów oraz strajków w Boeingu. Wciąż uważamy, że potencjał do wzrostu stawek rynkowych powoli się wyczerpuje.

Stopy procentowe banków centralnych, %



Źródło: LSEG, 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, CFA 887 842 480
 Marcin Luźniński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3037	CZKPLN	0.1703
USDPLN	3.9684	HUFPLN*	1.0682
EURUSD	1.0844	RUBPLN	0.0409
CHFPLN	4.5842	NOKPLN	0.3642
GBPPLN	5.1855	DKKPLN	0.5769
USDCNY	7.1066	SEKPLN	0.3772

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 17/10/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2979	4.3208	4.3000	4.3176	4.3174
USDPLN	3.9570	3.9964	3.9627	3.9840	3.9786
EURUSD	1.0810	1.0873	1.0851	1.0836	-

Rynek stopy procentowej 17/10/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	5.01	4
WS0429 (5L)	5.38	9
DS1033 (10L)	5.67	9

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.67	3	4.40	3	2.58	-2
2L	5.27	9	4.04	4	2.33	-3
3L	5.02	9	3.92	4	2.26	-3
4L	4.93	9	3.87	4	2.25	-2
5L	4.94	12	3.85	6	2.26	-1
8L	4.97	12	3.87	9	2.33	0
10L	5.04	13	3.90	8	2.39	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.67	-3
T/N	5.77	-1
SW	5.82	-2
1M	5.82	-6
3M	5.85	-1
6M	5.85	0
1Y	5.74	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.84	-1
3x6	5.80	1
6x9	5.48	4
9x12	5.08	8
3x9	5.75	-1
6x12	5.46	7

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

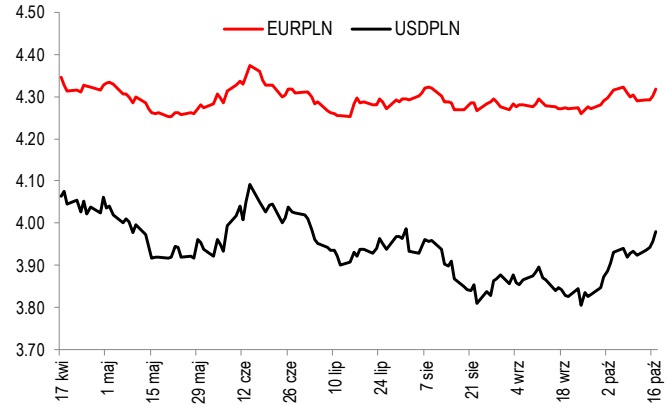
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	69	0	347	6
Francja	15	-1	73	0
Węgry	128	0	439	7
Hiszpania	31	-1	70	-2
Włochy	24	-1	120	-3
Portugalia	18	-1	45	-2
Irlandia	12	0	36	-1
Niemcy	6	0	-	-

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

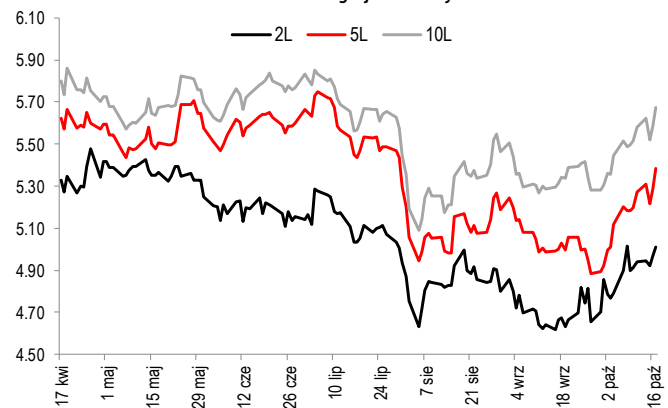
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

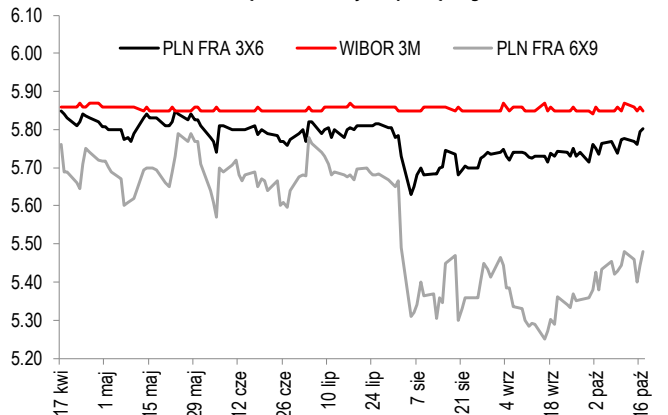
Kurs złotego



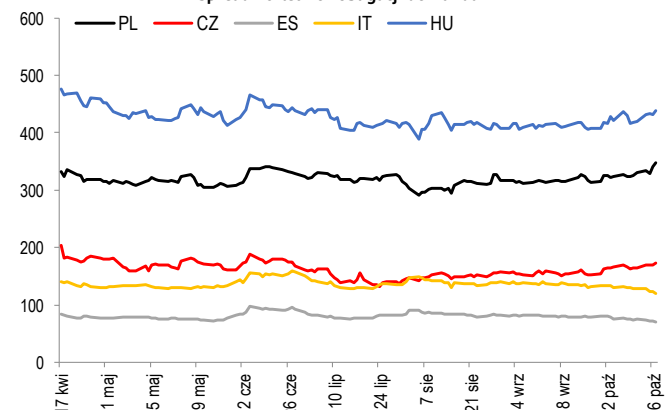
Rentowności obligacji skarbowych



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	-2 827
14:00	PL	Bilans handlowy	VIII	mln €	-1 319	-1 456	-2 244
14:00	PL	Eksport	VIII	mln €	25 237	24 626	24 952
14:00	PL	Import	VIII	mln €	26 519	26 082	27 196
WTOREK (15 października)							
10:00	PL	Inflacja	IX	% r/r	4,9	4,9	4,3
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	1,3	-	1,8
11:00	DE	ZEW	X	pkt	-85,0	-	-86,9
ŚRODA (16 października)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	IX	% r/r	4,3	4,3	4,3
CZWARTEK (17 października)							
11:00	EZ	HICP	IX	% r/r	1,8	-	1,7
14:15	EZ	Decyzja EBC	X	%	3,40	-	3,40
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	258	-	241
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0,3	-	0,4
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	-0,2	-	-0,3
PIĄTEK (18 października)							
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	IX	% m/m	-0,5	-	9,6

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