

Codziennik

Dziś zestaw danych za wrzesień

Dziś wrześniowe dane o produkcji, płacach, zatrudnieniu i PPI
Sejm uchwalił nowelizację ustawy zwiększającą akcyzę na papierosy od marca 2025
Złoty nieznacznie traci blisko 4,30, dolar wciąż zyskuje
Spadki stóp rynkowych na koniec tygodnia wzrostów stóp przy stromieniu krzywych

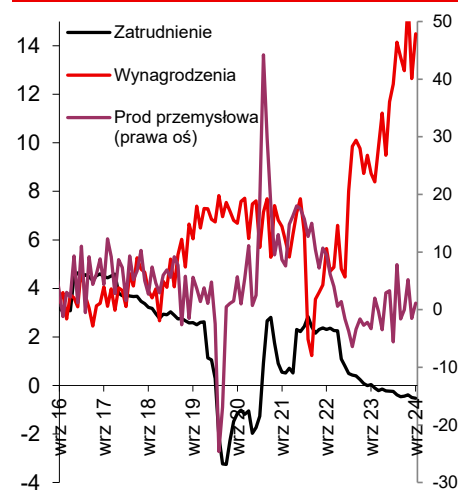
Dzisiaj zostanie opublikowana pierwsza część realnych danych nt. stanu polskiej gospodarki we wrześniu, zawierająca informacje o produkcji przemysłowej i budowlanej, inflacji PPI, a także rynku pracy. Podobnie jak rynek, spodziewamy się, że dane o produkcji przemysłowej wskażą na powrót jej dynamiki powyżej zera, w naszej ocenie do 1,1% r/r. Niemniej, warto zwrócić uwagę, że w ostatnich dwóch miesiącach wyniki produkcji rozczarowały, a jeśli stanie się tak i dzisiaj, będzie to stanowiło podstawę do ponownego przemyślenia perspektyw polskiego przetwórstwa. W przypadku produkcji budowlanej spodziewamy się, że jej dynamika pozostała wyraźnie poniżej zera, ale uległa lekkiej poprawie i wzrosła z -9,6% r/r do -8,7% r/r. W ocenie rynku dynamika produkcji budowlanej mogła spowolnić do -9,8% r/r. Dane z rynku pracy prawdopodobnie wskażą na utrzymanie dynamiki zatrudnienia na -0,5% r/r i tempa wzrostu płac lekko powyżej 11,0% r/r. Wreszcie, w odniesieniu do inflacji PPI, zarówno nasze, jak i rynkowe prognozy wskazują na spadek jej stopy do -5,7% r/r.

Sejm uchwalił nowelizację ustawy zwiększającą akcyzę na papierosy i płyn do papierosów elektronicznych. Znowelizowana ustawa zakłada, że w 2025 r. stawka akcyzy w części kwotowej w przypadku papierosów wzrośnie o 25%, o 20% w 2026 r. i o 15% w 2027 r. W przypadku wyrobów nowatorskich (podgrzewanych wyrobów tytoniowych) stawka akcyzy w części kwotowej wzrośnie o 50% w 2025 r., o 20% w 2026 r. oraz o 15% w 2027 r. Dotychczasowe stawki akcyzy będą obowiązywać do 28 lutego 2025 r.

Nieco słabszy złoty. Na rynkach akcji wzrosty przeważały zarówno w Europie jak i w Stanach Zjednoczonych, gdzie wzrosty odnotowano szóstą sesję z rzędu. Po raz kolejny rosty ceny złota, a spadała cena ropy. Euro stopniowo zwyżkowało do euro w kierunku 1,087. Złoty po mocniejszym otwarciu nieznacznie tracił podobnie jak w poprzednich dniach i pozostał powyżej 4,30. Kurs EURPLN pozostaje w wąskim przedziale wahań i zakładamy, że taka tendencja utrzyma się w tym tygodniu. Dalsze umocnienie dolara do euro w perspektywie zbliżających się wyborów w USA z rosnącą przewagą D. Trumpa może oznaczać, że waluty regionu mogą zachowywać się względnie słabo w najbliższym czasie. D. Trump mówił o tym, że mógłby ustanowić cła 150-200% na towary z Chin, gdyby te zdecydowały się wkroczyć do Tajwanu. Zakładamy, że kurs EURPLN może kierować się w stronę 4,33. Kurs forinta do euro oscyluje w pobliżu 400, a przed jego dalszą przeceną przynajmniej na jakiś czas powinna uchronić go decyzja o pauzie w cyklu obniżek stóp przez MNB.

Spadki stóp rynkowych na koniec wzrostowego tygodnia. Miniony tydzień stał pod znakiem kontynuacji tendencji wzrostowej na rynku stopy procentowej z kontynuacją lekkiego stromienia krzywej IRS przy spadku i stromieniu krzywej euro po redukcji stóp przez EBC. Rentowności obligacji rosty w nieco większym zakresie przy wzroście spreadów do Bundów w okolice 340 pb. Dopiero koniec tygodnia przyniósł spadek stóp rynkowych, ale kontynuację stromienia z krzywych. Według naszych prognoz dzisiejsze dane mogą nieznacznie zaskoczyć w górę, a do tego na środę zaplanowana jest pierwsza z dwóch aukcji obligacji zaplanowanych jeszcze w tym miesiącu. Wobec tego zakładamy, że do aukcji stopy IRS mogą jeszcze lekko rosnąć, a obligacje mogą ostabiać się nieco bardziej. Na piątek przypada termin rozliczenia zapadalnych obligacji PS1024 na kwotę 31,3 mld zł (z czego większość znajduje się w portfelach lokalnych banków), więc zakładamy, że popyt na aukcji może być duży, a rynek długu może się umocnić do czasu kolejnej aukcji. Sądymy, że przestrzeń do wzrostu stóp rynkowych jest stosunkowo niewielka, wobec tego, że w dłuższym terminie, tj. perspektywie 2 lat rynek wycenia obecnie zejście stopy NBP do ok. 4,25-4,50, a my widzimy potencjał do nieco większego spadku. Naszym zdaniem potencjał do lekkiego wzrostu mają stawki FRA od 5x8 do 8x11 wobec tego, że wciąż zakładamy moment pierwszej redukcji stóp w lipcu przyszłego roku. W perspektywie kolejnych tygodni widzimy szanse na obniżenie się krzywych.

Produkcja przemysłowa, płace i zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, % r/r



Źródło: GUS, 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 Biały 517 881 807
Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3066	CZKPLN	0.1703
USDPLN	3.9661	HUFPLN*	1.0657
EURUSD	1.0853	RUBPLN	0.0413
CHFPLN	4.5790	NOKPLN	0.3622
GBPPLN	5.1662	DKKPLN	0.5769
USDCNY	7.1121	SEKPLN	0.3760

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 18/10/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3001	4.3111	4.3069	4.3029	4.3048
USDPLN	3.9596	3.9774	3.9741	3.9648	3.9718
EURUSD	1.0833	1.0864	1.0840	1.0853	-

Rynek stopy procentowej 18/10/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	5.00	-1
WS0429 (5L)	5.32	-6
DS1033 (10L)	5.62	-6

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.62	-5	4.38	-2	2.50	-8
2L	5.16	-11	4.02	-2	2.29	-4
3L	4.91	-11	3.90	-2	2.22	-3
4L	4.84	-9	3.86	-1	2.22	-3
5L	4.83	-11	3.83	-2	2.23	-3
8L	4.88	-9	3.84	-3	2.30	-3
10L	4.94	-9	3.89	-1	2.36	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.58	-9
T/N	5.76	-1
SW	5.83	1
1M	5.80	-2
3M	5.85	0
6M	5.85	0
1Y	5.74	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.85	0
3x6	5.78	-3
6x9	5.42	-6
9x12	4.96	-12
3x9	5.75	-1
6x12	5.38	-9

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

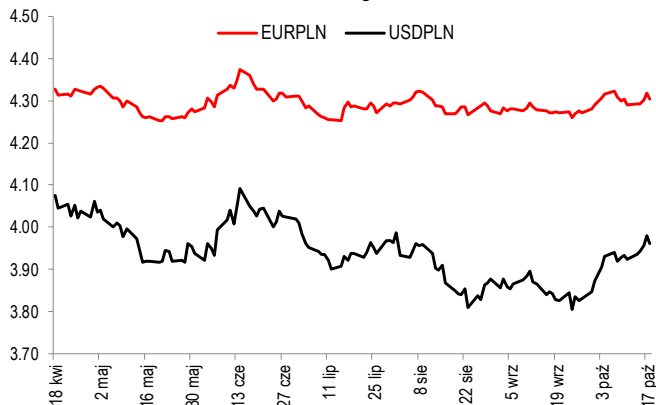
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	69	0	343	-4
Francja	15	0	71	-2
Węgry	128	0	447	8
Hiszpania	31	0	69	-2
Włochy	24	0	117	-2
Portugalia	19	0	44	-1
Irlandia	12	0	35	-2
Niemcy	5	-1	-	-

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

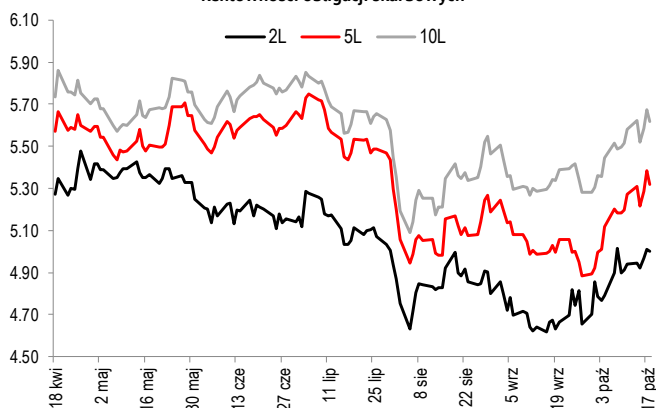
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

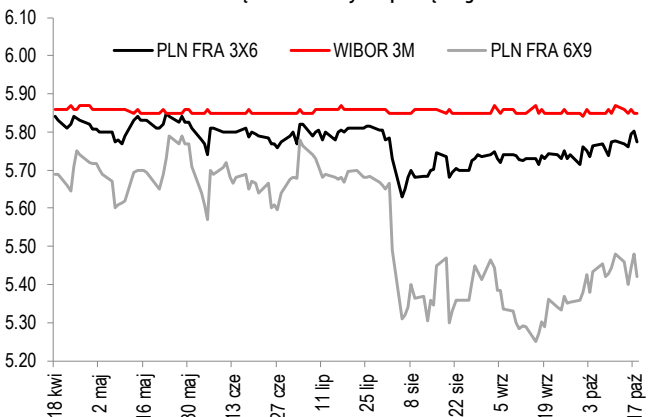
Kurs złotego



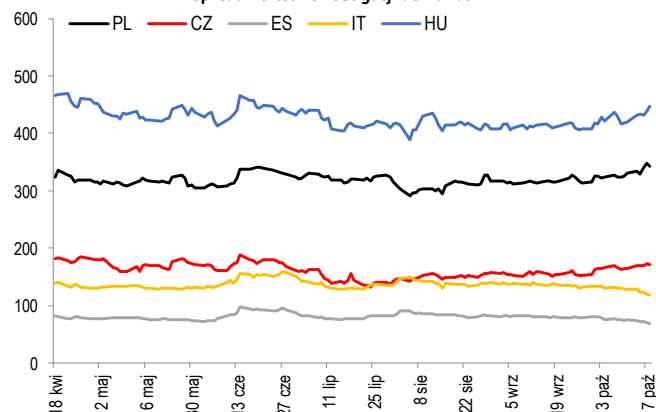
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (18 października)								
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	IX	% m/m	-0,4	-	-0,5	7,8
PONIEDZIAŁEK (21 października)								
10:00	PL	Zatrudnienie	IX	% r/r	-0,5	-0,5	-	-0,5
10:00	PL	Płace	IX	% r/r	11,1	11,2	-	11,1
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	0,6	1,1	-	-1,5
10:00	PL	Produkcja budowlana	IX	% r/r	-9,8	-8,7	-	-9,6
10:00	PL	PPI	IX	% r/r	-5,7	-5,7	-	-5,1
WTOREK (22 października)								
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	2,2	2,5	-	2,6
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	X	%	6,50	-	-	6,50
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IX	% r/r	6,6	6,5	-	7,8
ŚRODA (23 października)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IX	%	5,0	5,0	-	5,0
16:00	US	Sprzedaż domów	IX	% m/m	1,0	-	-	-2,5
CZWARTEK (24 października)								
09:30	DE	PMI przemysł	X	pkt	40,8	-	-	40,6
09:30	DE	PMI usług	X	pkt	50,9	-	-	50,6
10:00	EZ	PMI przemysł	X	pkt	45,3	-	-	45,0
10:00	EZ	PMI usług	X	pkt	51,7	-	-	51,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	259	-	-	241
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IX	% m/m	-0,4	-	-	-4,7
PIĄTEK (25 października)								
10:00	DE	Ifo	X	pkt	85,8	-	-	85,4
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m	-0,9	-	-	0,0
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	69,5	-	-	68,9

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