

## Codziennik

### Dziś nastroje konsumentów i wynik budownictwa

Dziś dane o produkcji budowlanej w październiku, koniunktura konsumencka za listopad Kochalski z RPP: dyskusja nad obniżką stóp w marcu niezależnie od regulacji ws. cen energii  
Dalsza presja ze strony mocniejszego dolara, krajowe stopy rynkowe w dół

**Dzisiaj** zostaną opublikowane pierwsze z realnych danych nt. stanu polskiej gospodarki w październiku. Nietypowo będą one dotyczyć wyłącznie produkcji budowlanej, a informacje o wynikach pozostałych standardowych zmiennych zostaną opublikowane dopiero na początku przyszłego tygodnia. Spodziewamy się, że dzisiejsze dane o produkcji budowlanej powinny wskazać na odbicie jej dynamiki z -9,0% r/r we wrześniu do -6,4 r/r w październiku, niewiele powyżej konsensusu rynkowego. Poza tym, otrzymamy dziś informacje o krajowym budownictwie mieszkaniowym w październiku i koniunkturze konsumenckiej w listopadzie. W USA ukażą się dane o liczbie nowych bezrobotnych w ostatnim tygodniu i październikowej sprzedaży domów.

**Cezary Kochalski z RPP** ocenił w wywiadzie dla Dziennika Gazety Prawnej, że I kw. 2025 r. to czas na dyskusję i ewentualną decyzję o obniżeniu stóp procentowych. Jego zdaniem niezależnie od działań ostonowych rządu dotyczących cen energii, dyskusja o obniżkach powinna poczekać do marca, kiedy to dostępna będzie nowa projekcja NBP, z uwagi na inne czynniki niepewności. Przedłużenie mrożenia cen energii uznał za element zwiększający prawdopodobieństwo rozpoczęcia dyskusji o obniżkach stóp. W przypadku zaskoczeń w dół danymi o aktywności ekonomicznej liczymy się z rozpoczęciem obniżek wcześniej niż w lipcu przyszłego roku, bo to przesunęłoby uwagę RPP z kwestii gdzie wypadnie szczyt inflacji i nastąpi jej zwrot w stronę celu na kwestię ryzyk dla realnej gospodarki.

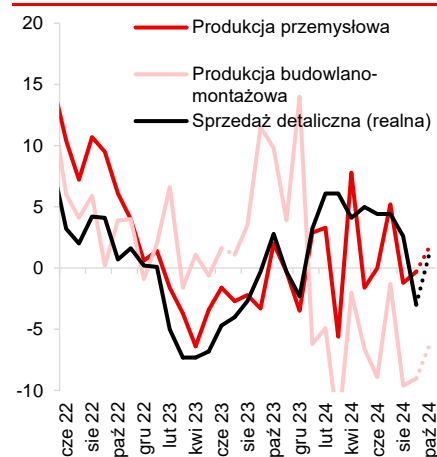
**Minister finansów A. Domański** powiedział wczoraj w Radiu Zet, że podatek od zysków kapitałowych, tzw. podatek Belki, zostanie ograniczony i ma nadzieję, że stanie się to w 2026 r.

**Zadłużenie Skarbu Państwa wzrosło na koniec października o 1,7% m/m (26,0 mld zł) do 1542,5 mld zł**, podało Ministerstwo Finansów. Wzrost ogólnego poziomu zadłużenia był wynikiem wzrostu długu krajowego o około 1,8 mld zł do 1189,1 mld zł i długu w walutach obcych o około 24,2 mld zł do 353,4 mld zł.

**Stabszy złoty, mocniejszy dolar.** Notowania giełdowe na rynkach w Europie zniżkowały w oczekiwaniu na wyniki finansowe Nvidii, a w USA notowano niewielkie zmiany. Wobec tego, że wyniki tej spółki nie zaimponowały, w Azji notowano spadki na rynkach. Średnie nastroje na giełdach obrazowały niższy apetyt na ryzyko co prowadziło do ponownego umocnienia dolara do euro w kierunku 1,05 z ok. 1,06. To z kolei negatywnie przekładało się na forinta, które tracił do euro do ok. 410, osłabienie złotego do ok. 4,34 było względnie przejściowe, a czeska korona była względnie stabilna.

**Rynek stopy procentowej.** Na rynku stopy procentowej spadek stóp był kontynuowany, w przypadku stawek FRA o 2pb, a IRS o 2-3 pb. Rentowności obligacji obniżyły się o ok. 2-5 pb. Taka sytuacja miała miejsce w warunkach braku znacznych zmian na rynku niemieckim i dalszym lekkim wzroście rentowności w USA przy braku istotnych publikacji na rynkach międzynarodowych. Dziś w centrum uwagi będzie krajowa aukcja długu, na której resort finansów zaoferuje obligacje za 5-8 mld zł.

#### Realne dane o aktywności gospodarczej, %r/r, z prognozą Santander na październik 2024 r.



Źródło: GUS, Santander

#### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: ekonomia@santander.pl  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)  
 Piotr Bielski 691 393 119  
 Bartosz Biały 517 881 807  
 Cezary Chrapek 887 842 480  
 Marcin Luźniński 510 027 662  
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

**Rynek walutowy**

**Dzisiejsze otwarcie**

EURPLN	4.3399	CZKPLN	0.1712
USDPLN	4.1200	HUFPLN*	1.0488
EURUSD	1.0536	RUBPLN	0.0410
CHFPLN	4.6509	NOKPLN	0.3714
GBPPLN	5.2030	DKKPLN	0.5810
USDCNY	7.2402	SEKPLN	0.3726

\*za 100HUF

**Poprzednia sesja na rynku FX 20.11.2024**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3259	4.3431	4.3332	4.3348	4.3404
USDPLN	4.0832	4.1271	4.0950	4.1190	4.112
EURUSD	1.0507	1.0595	1.0585	1.0520	-

**Rynek stopy procentowej 20.11.2024**

**Obligacje na rynku międzybankowym**

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	4.93	-2
WS0429 (5L)	5.25	-5
DS1033 (10L)	5.63	-2

**Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\***

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.38	0	4.57	3	2.42	3
2L	4.83	1	4.38	4	2.27	1
3L	4.57	0	4.29	3	2.25	2
4L	4.49	-2	4.23	1	2.26	2
5L	4.50	-1	4.20	3	2.27	2
8L	4.60	-1	4.15	2	2.31	2
10L	4.68	-2	4.19	2	2.34	2

**Stawki WIBOR**

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.63	-7
T/N	5.78	0
SW	5.84	1
1M	5.84	2
3M	5.85	0
6M	5.81	0
1Y	5.64	-1

**Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\***

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.83	1
3x6	5.63	-2
6x9	5.05	0
9x12	4.61	-1
3x9	5.58	-2
6x12	4.98	-1

**Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji**

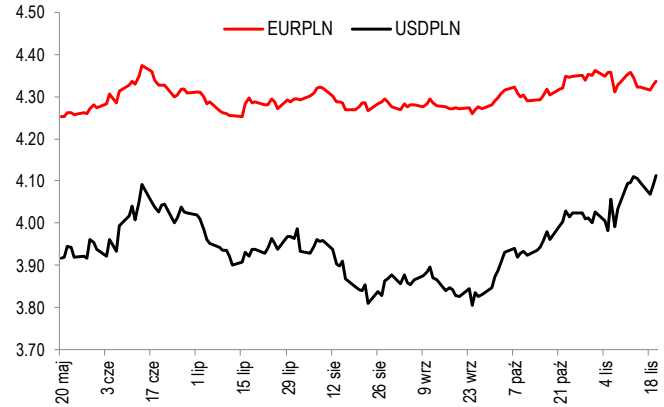
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	67	0	329	-2
Francja	15	0	75	1
Węgry	122	2	437	3
Hiszpania	30	0	71	1
Włochy	25	0	123	2
Portugalia	17	0	47	1
Irlandia	11	0	31	2
Niemcy	5	0	-	-

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

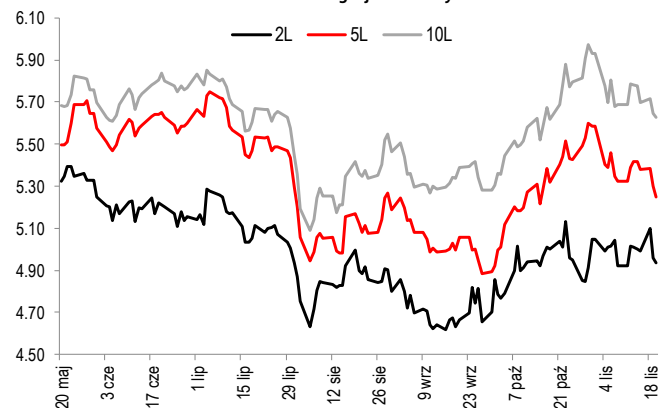
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

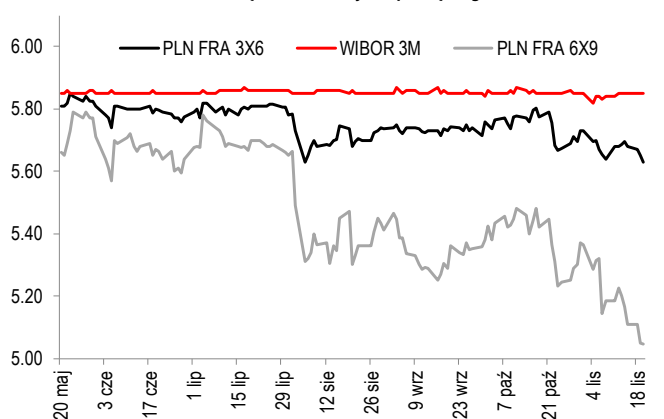
**Kurs złotego**



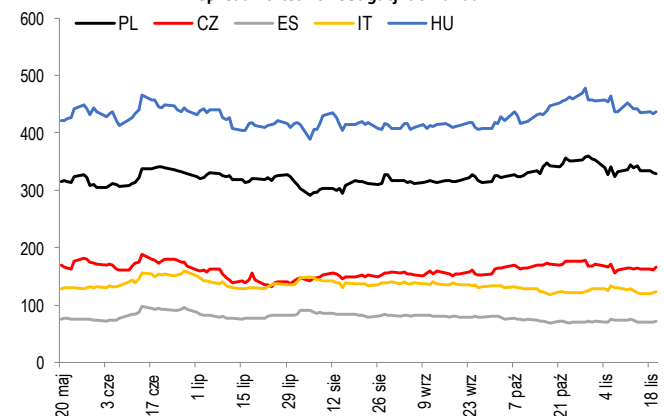
**Rentowności obligacji skarbowych**



**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			
<b>PIĄTEK (15 listopada)</b>								
	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
<b>PONIEDZIAŁEK (18 listopada)</b>								
14:00	PL	Inflacja bazowa	X	% r/r	-	4,1	4,1	4,3
<b>WTOREK (19 listopada)</b>								
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	Rozpoczęte budowy domów	X	% m/m	-1,5	-	-3,1	-1,9
<b>ŚRODA (20 listopada)</b>								
Brak publikacji								
<b>CZWARTEK (21 listopada)</b>								
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
<b>PIĄTEK (22 listopada)</b>								
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