



Czas na dane

2023-10-19

Po okołow wyborczym zamieszaniu, dzisiejszy kalendarz publikacji pozwoli już w pełni wrócić do makroekonomicznego życia. Wszystko za sprawą publikacji GUS, który poda wyniki produkcji przemysłowej, PPI, przeciętnego zatrudnienia i przeciętnego wynagrodzenia w kraju (wszystko za wrzesień). Zanim jednak włączymy się w comiesięczne wskaźniki z polskiej gospodarki, proponujemy zastanowienie się nad systemem rezerwy obowiązkowej - dokładniej, nad ewentualnymi zmianami w tym systemie. Potencjalne skutki opisaliśmy w tekście poniżej:

Przed wyruszeniem w drogę zmian systemu rezerwy obowiązkowej należy zebrać... argumenty

Kryzys pandemiczny poskutkował mocną odpowiedzią ze strony głównych banków centralnych. W konsekwencji, niekonwencjonalne, przynajmniej do tamtej pory, narzędzia ilościowe stały się zdecydowanie bardziej popularne. Ich bezpośrednim skutkiem był gigantyczny wzrost płynności w sektorach bankowych, za który teraz banki centralne muszą płacić. Z politycznego punktu widzenia to delikatny temat. To, naszym zdaniem, zachęciło banki centralne do "majstrowania" przy rezerwie obowiązkowej. Działania te nie będą jednak bez konsekwencji dla realnej gospodarki.

Dzisiejsze dane:

Przypominamy jeszcze nasze prognozy wskaźników, które dziś przed nami:

PPI: Ceny ropy naftowej oraz kurs złotego sygnalizować mogłyby solidny wzrost cen producenta. Z drugiej strony, ceny paliw na rynku hurtowym zmierzały w przeciwnym kierunku. Powinno to znaleźć swoje odzwierciedlenie we wrześniowych danych. Spodziewamy się -2,6% r/r (konsensus -2,7% r/r).

Produkcja przemysłowa: Spadek rocznej dynamiki to tylko kwestia różnicy w dniach roboczych. Produkcja przemysłowa odbija, ale to odbicie na razie pozostaje powolne. Spodziewamy się -2,7% r/r (konsensus -3% r/r).

Zatrudnienie: Nasza prognoza jest dość zachowawcza - sezonowość sugerowałaby nawet lekki minus, ale zakładamy lekką korektę po słabym sierpniu. Spodziewamy się 0% r/r (konsensus 0% r/r).

Płace: Obstawiamy utrzymania relatywnie wysokiego impetu wzrostu płac we wrześniu. Czynnikiem nieco hamującym roczną dynamikę, tym razem mogą być efekty bazowe. Spodziewamy się 11,3% r/r (konsensus 10,8% r/r).

Poza tym po południu czeka nas z kolei regionalny indeks Fed dla przemysłu w okręgu filadelfijskim, tygodniowe wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, indeks wskaźników wyprzedzających Conference Board oraz wrześniowa sprzedaż domów na rynku wtórnym. Cały zestaw danych rzecz jasna napłynie z gospodarki USA.

Garść newsów makroekonomicznych

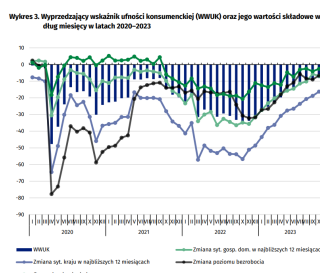
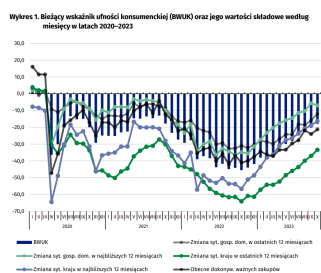
· Polska: Deficyt budżetu po wrześniu 2023 r. wyniósł 34 694,3 mln zł - wynika z szacunków Ministerstwa Finansów, opublikowanych na stronie resortu. W okresie styczeń-wrzesień 2023 r. dochody wyniosły 417 988,3 mln zł, a wydatki 452 682,6 mln zł.

Twitter Post

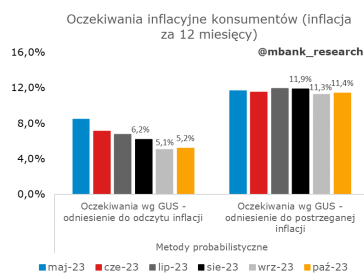
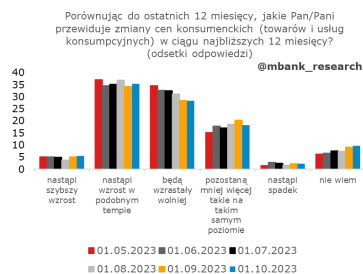
https://twitter.com/mbank_research/status/1714580758164017507

- Polska: UKE rozstrzygnął aukcję częstotliwości z zakresu 3400-3800 MHz, każdy z czterech startujących operatorów otrzyma po jednym bloku o szerokości 100 MHz, do budżetu państwa wpłynie w sumie ponad 1,9 mld zł - podała UKE w komunikacie.

- Polska: "W październiku 2023 r. odnotowano poprawę zarówno obecnych, jak i przyszłych nastrojów konsumenckich w stosunku do poprzedniego miesiąca (...). Spośród składowych wskaźnika najbardziej poprawiły się oceny obecnej sytuacji finansowej gospodarstwa domowego oraz obecnej sytuacji ekonomicznej kraju (wzrosty odpowiednio o 4,0 p. proc. i 3,6 p. proc.). Wyższe wartości osiągnęły również oceny obecnej możliwości dokonywania ważnych zakupów oraz przyszłej sytuacji ekonomicznej kraju (wzrosty odpowiednio o 2,8 p. proc. i 2,5 p. proc.). Niższą wartości niż przed miesiącem odnotowano jedynie dla oceny przyszłej sytuacji finansowej gospodarstwa domowego (spadek o 1,2 p. proc.)" - podała GUS.



- Polska: Oczekiwania inflacyjne liczone przez GUS nieco poruszyły się w górę. Skala ruchu jest jednak niewielka. Ważniejszy zdaje się być fakt, że wyliczana z nich oczekiwana inflacja wciąż pozostaje daleko powyżej celu NBP:



- USA: Liczba nowych pozwoleń na budowę domów w USA we wrześniu wyniosła 1,473 mln (konsensus: 1,453 mln). Liczba rozpoczętych inwestycji budowy domów w USA to natomiast 1,358 mln (konsensus: 1,383 mln).