

Codziennik

Inflacja w USA poniżej prognoz

Inflacja CPI w USA nieco poniżej oczekiwań

Podwyższona zmienność na rynku walutowym w trakcie dnia

Obligacje USA mocniejsze, krajowe bez zmian

Dzisiaj finalne dane o polskiej inflacji, produkcja w USA i strefie euro

Wydarzeniem wtorku był sierpniowy odczyt inflacji CPI w USA. Wystarczyło odchylenie o 0,1 pp w dół od oczekiwań, i spadek dynamiki r/r po dwóch miesiącach rekordowych 5,4% na 5,3% by uruchomić duże ruchy na rynku długu. 10-letnie obligacje USA spadły w rentowności o 6 pb (w oczekiwaniu na te dane rentowność podszła o 2 pb względem poniedziałkowego zamknięcia, by gwałtownie przesunąć się w dół na ich publikacji). W przypadku obligacji niemieckich zmiana w skali dnia była minimalna, ale w trakcie sesji rentowność podszła z ok. -0,34% do nawet powyżej -0,31%, by po danych z USA wycofać cały ruch. Publikacja CPI w USA odbiła się też na EURUSD, choć głównie przez podniesienie jego dziennej zmienności. Generalnie, dolar doznał chwilowej deprecjacji względem pozostałych głównych walut krajów rozwiniętych. Cena ropy jeszcze się podniosła (do 74USD/baryłkę) z uwagi na zaburzenia w pracy rafinerii w USA w sezonie huraganowym.

Płaca minimalna wg przyjętego wczoraj rozporządzenia rządu wzrośnie od 1 stycznia 2022 r. z 2800 zł do 3010 zł, czyli o 7,5%. Przewidujemy, że w przyszłym roku wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw będą rosły w tempie 7,1% a w tym roku o średnio 8,4%. Prognozujemy, że wzrost cen konsumpcyjnych jaki dokona się między ostatnią podwyżką płacy minimalnej a tą nadchodzącą wyniesie 5,5%.

EURUSD poruszał się w ciągu dnia między 1,180 a 1,184. Ostatecznie dzienna zmiana wyniosła tylko ok. +0,1%. Dolar dość łatwo odzyskał siłę po chwilowej deprecjacji wywołanej zaskoczeniem niższą inflacją.

EURPLN również podlegał wahaniom rynków walutowych narzuconym przez dane z USA. Przed danymi był blisko 4,555, a po nich koło 4,545. Ostatecznie był na wtorkowym zamknięciu mniej więcej tam gdzie na poniedziałkowym otwarciu. Dzisiejsze finalne dane o polskiej inflacji za sierpień zapewne potwierdzą wzrost do 5,4% r/r i nie wywołają reakcji rynkowej (chyba że ujawniona w nich zostanie rewizja wzrostu cen żywności, paliw i energii względem wstępnego odczytu inflacji – o ile wciąż nie będą prowadzić do zaostrzenia retoryki w polityce pieniężnej – to raczej obciążenie dla złotego niż powód do jego umocnienia).

Co do pozostałych walut regionu, korona znalazła się na koniec dnia blisko 25,37 względem euro, co oznacza brak dziennej zmiany. W trakcie dnia wypowiedzieli się członkowie CNB Vojtěch Benda (potwierdzając, że preferuje podwyżki po 50 pb) oraz Tomáš Holub (dostrzegający potrzebę dalszego zacieśnienia wskutek wysokiego przebiegu inflacji, ale preferujący stopniowe zacieśnianie z uwagi na ryzyka gospodarcze wywołane pandemią). EURHUF zszedł poniżej 350 a USDRUB całą sesję przebywał poniżej 73.

Na rynku stopy procentowej polska krzywa dochodowości nie kopiowała ruchów widzianych na rynkach bazowych. Długi koniec pozostał powyżej 2% (dochodząc w ciągu dnia do 2,04%, ale potem cofając się do 2,01%) podczas gdy krótki koniec pozostał w miejscu. Krzywa swapowa wykonywała pomijalne ruchy. Dzisiaj aukcja odkupu obligacji przez NBP. Ministerstwo Finansów zapowiedziało, że na czwartkowym przetargu zamiany sprzeda papiery OK0724, PS1026, WZ1126, WZ1131 i DS0432 a odkupować będzie serie DS1021, PS0422 i OK0722.

Inflacja CPI w USA, %r/r



Źródło: Bloomberg, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
 Piotr Bielski 22 534 18 87
 Marcin Luziński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5518	CZKPLN	0.1792
USDPLN	3.8566	HUFPLN*	1.2873
EURUSD	1.1806	RUBPLN	0.0528
CHFPLN	4.1925	NOKPLN	0.4455
GBPPLN	5.3267	DKKPLN	0.6121
USDCNY	6.4425	SEKPLN	0.4473

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 14.09.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5396	4.5562	4.5470	4.5430	4.5559
USDPLN	3.8399	3.8607	3.8492	3.8422	3.8542
EURUSD	1.1798	1.1845	1.1813	1.1822	-

Rynek stopy procentowej 14.09.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	0.59	0
DS0726 (5L)	1.44	12
DS0432 (10L)	2.01	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.55	2	0.18	2	-0.53	0
2L	0.97	2	0.30	-1	-0.46	0
3L	1.27	0	0.54	-1	-0.41	-1
4L	1.48	-1	0.73	-2	-0.35	0
5L	1.63	-1	0.88	-1	-0.30	-1
8L	1.88	0	1.18	-3	-0.11	-2
10L	1.97	-1	1.30	-3	0.02	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	0
T/N	0.10	1
SW	0.10	0
2W	0.16	0
1M	0.18	0
3M	0.24	0
6M	0.28	0
1Y	0.44	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.28	0
3x6	0.42	3
6x9	0.66	2
9x12	0.90	3
3x9	0.50	0
6x12	0.77	1

Miary ryzyka fiskalnego

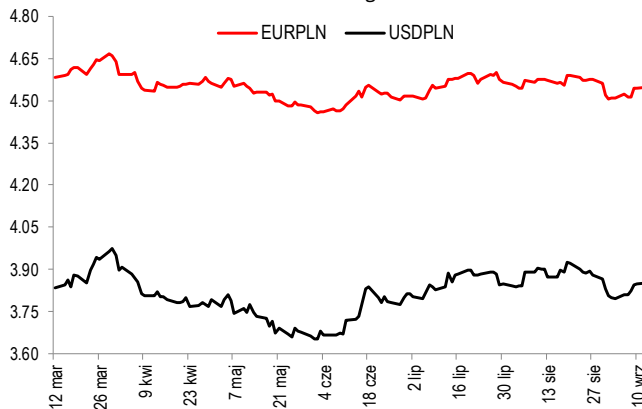
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	235	1
Francja	9	0	33	0
Węgry	55	0	346	1
Hiszpania	29	0	65	-1
Włochy	42	-1	99	-3
Portugalia	21	0	55	-1
Irlandia	11	0	37	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

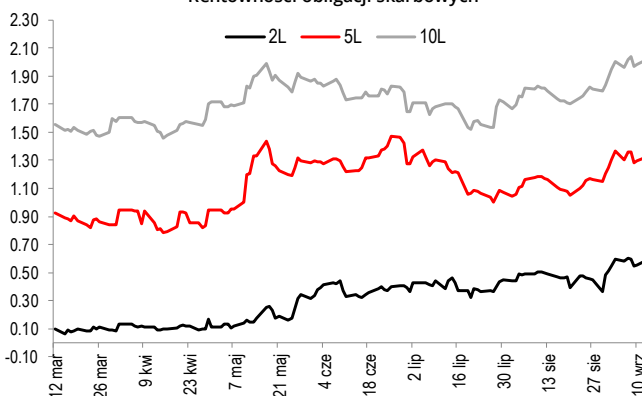
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

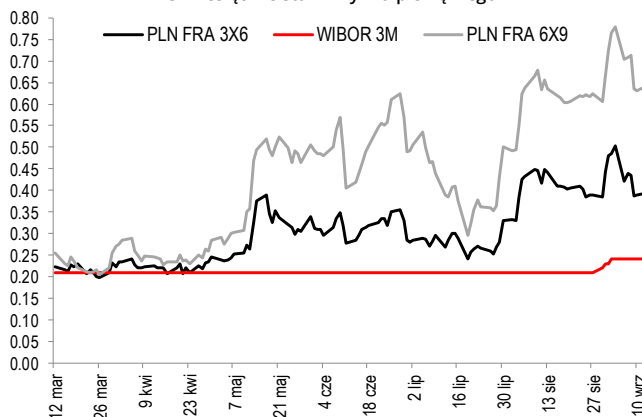
Kurs złotego



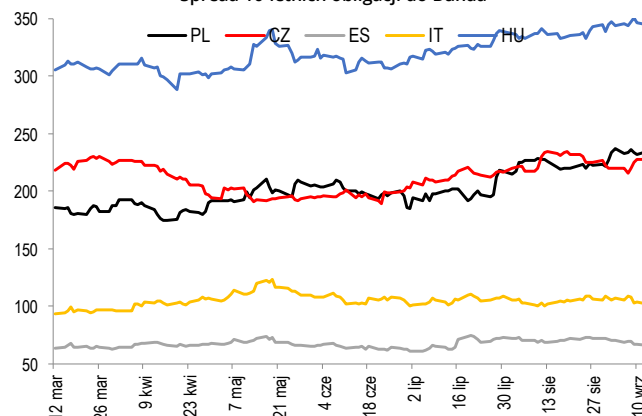
Rentowności obligacji skarbowych



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 (10 września)								
08:00	DE	Inflacja HICP	VIII	% m/m	0.1	0.1	0.1	
09:00	CZ	Inflacja	VIII	% r/r	3.6	4.1	3.4	
PONIEDZIAŁEK (13 września)								
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VII	mIn €	-270	-341	-1827	281
14:00	PL	Bilans handlowy	VII	mIn €	258	3	-714	761
14:00	PL	Eksport	VII	mIn €	22799-	22032	22346	23680
14:00	PL	Import	VII	mIn €	22477	22029	23060	22919
WTOREK (14 września)								
14:30	US	Inflacja	VIII	% m/m	0.4		0.3	0.5
ŚRODA (15 września)								
10:00	PL	Inflacja	VIII	% r/r	5.4	5.4	-	5.0
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	0.6		-	-0.3
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	VIII	% m/m	0.4		-	0.9
CZWARTEK (16 września)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	VIII	% r/r	3.9	3.9	-	3.7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	315		-	310
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VIII	% m/m	-1.0		-	-1.1
14:30	US	Indeks Philly Fed	IX		18.5		-	19.4
PIĄTEK (17 września)								
10:00	PL	Zatrudnienie	VIII	% r/r	1.1	1.1	-	1.8
10:00	PL	Płace	VIII	% r/r	8.7	9.1	-	8.7
11:00	EZ	HICP	VIII	% r/r	3.0		-	3.0
16:00	US	Indeks Michigan	IX	pkt	72.0		-	70.3

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