

Tygodnik ekonomiczny

Dużo danych, dyskusja w PE

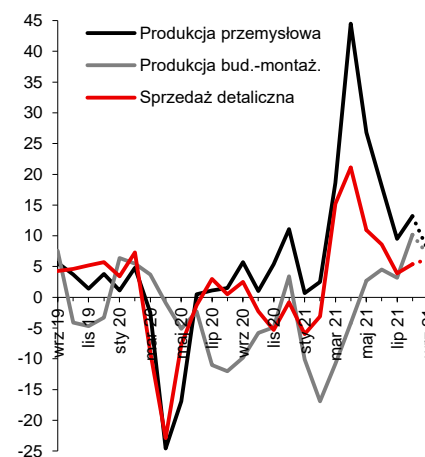
Co w gospodarce:

- Po weekendzie wracamy do śledzenia krajowych publikacji danych. W kalendarzu mamy **długą listę wrześniowych wskaźników**: inflacja bazowa (poniedziałek), płace i zatrudnienie (wtorek), produkcja przemysłowa i PPI (środa), produkcja budowlana i sprzedaż detaliczna (czwartek), podaż pieniądza (piątek). Pojawia się też nowe wskaźniki koniunktury GUS. Po kolejnej niespodziance inflacyjnej dzisiaj rano (finalny odczyt CPI zrewidowany w górę do 5,9% r/r), rynek będzie szukał dalszych wskazówek nt. presji inflacyjnej. Wg naszych szacunków inflacja bazowa pokaże wzrost do 4,2% r/r, PPI do ok. 10% r/r, a wzrosty płac (9,1% r/r) i sprzedaży detalicznej (6,2% r/r) będą powyżej konsensusu, co może wzmocnić (i tak już wysokie) oczekiwania podwyżki stóp w listopadzie. Wydaje się, że te czynniki przeważą nad lekkim wyhamowaniem w zatrudnieniu, produkcji przemysłowej i budowlanej.
- We wtorek RPP zaplanowała jednodniowe posiedzenie robocze, a w czwartek NBP opublikuje **minutes z październikowego posiedzenia RPP**, na którym dokonano zaskakującej podwyżki stóp. Będziemy w nich poszukiwać jakiegokolwiek wskazówki, kiedy można liczyć na kolejne zmiany w polityce pieniężnej. Dowiemy się m.in. czy oprócz dokonanej podwyżki były głosowane inne wnioski. W czwartek lub piątek pojawią się też imienne wyniki głosowania RPP z września, kiedy to proponowano podwyżkę stopy referencyjnej o 15pb i o 190pb.
- Za granicą niezbyt dużo publikacji, uwagę przyciągną dane o produkcji w USA, europejska finalna inflacja, a na koniec tygodnia wstępne indeksy PMI. We wtorek kolejne posiedzenie Banku Węgier, który zapewne podniesie stopy po raz kolejny o 15 pb.
- We wtorek odbędzie się **debatą w Parlamencie Europejskim nt. sytuacji w Polsce** w kontekście ostatniego wyroku Trybunału Konstytucyjnego. W trakcie debaty ma wystąpić na żywo premier Mateusz Morawiecki. To może być istotne wydarzenie, wskazujące czy w relacjach Polska-UE zmierzamy w stronę eskalacji sporu, czy raczej załagodzenia.

Co na rynkach:

- Wydaje się, że dla kursu złotego kluczowe w najbliższym tygodniu mogą być wskazówki nt. tego co dalej w sporze Polski z UE po wyroku TK. Nie wiemy czego się spodziewać ze strony wystąpienia premiera Morawieckiego w PE, w związku z czym trudno o jednoznaczną wskazówkę co dalej z kursem. Jeśli pojawią się sygnały uprawdopodobniające scenariusz , w którym możliwa jest de-eskalacja sporu, należałoby się spodziewać aprecjacji złotego. I odwrotnie - sygnały narastania konfliktu (i w efekcie większe ryzyko zamrożenia środków UE) sprzyjałyby wzrostowi EURPLN. Krajowe dane w najbliższych dniach wydają się mieć mniejsze znaczenie (o ile nie będą mocnym rozczarowaniem), jako że rynek i tak nastawia się na dalsze mocne podwyżki stóp przez RPP.
- Kolejne dane zwiększające obawy inflacyjne będą sprzyjać utrzymaniu wysokich rentowności i IRS, choć przestrzeń do ich dalszych wzrostów wydaje się jednak ograniczona tym, że rynek już dość agresywnie wycenia dalsze szybkie podwyżki stóp NBP. Na to będą się nakładać nastroje związane ze sporem Polska-UE. Tak jak w przypadku PLN – sygnały nt. możliwego porozumienia z UE powinny sprzyjać obniżeniu premii za ryzyko kredytowe i w efekcie zawężeniu spreadu rentowności do Bund. Sygnały narastania konfliktu sprzyjałyby wzrostowi rentowności krajowych obligacji.

Produkcja i sprzedaż detaliczna, % r/r



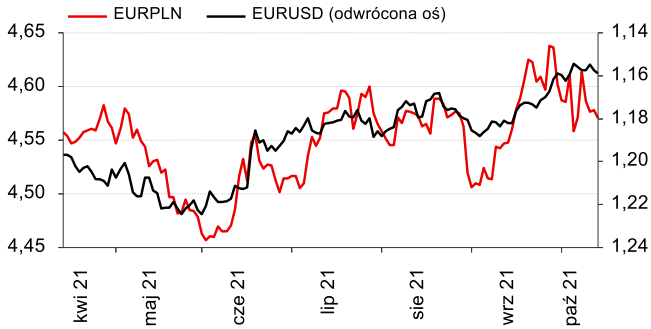
Źródło: GUS, NBP, Santander

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 Luźniński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

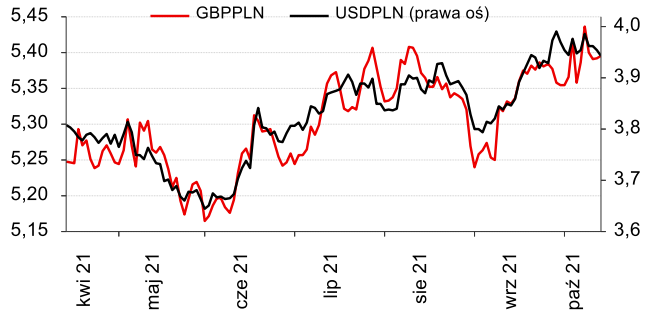
Rynek walutowy i stopy procentowej

EURPLN i EURUSD



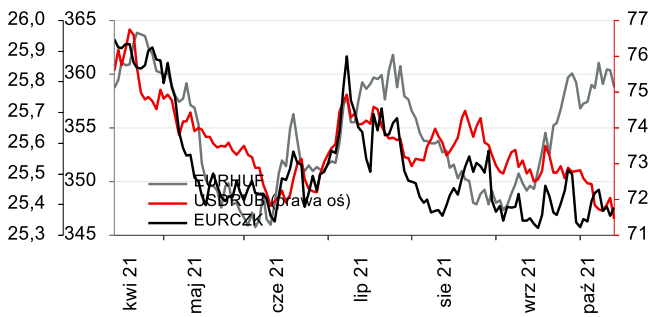
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



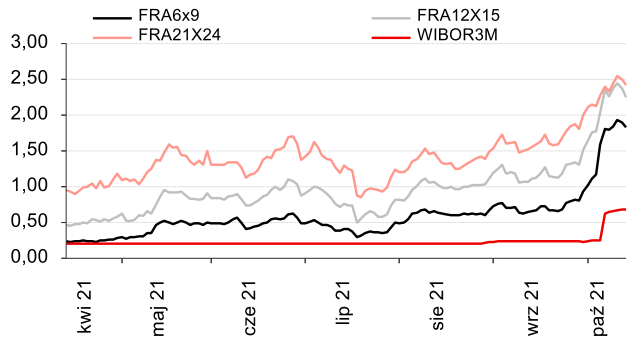
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



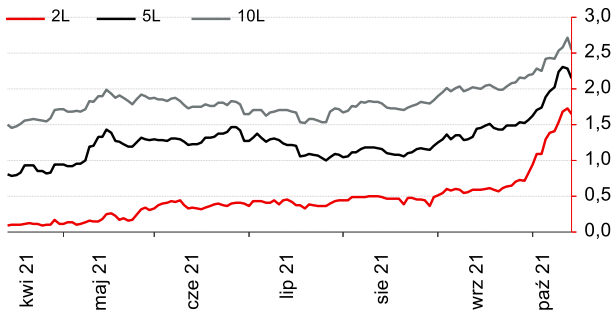
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



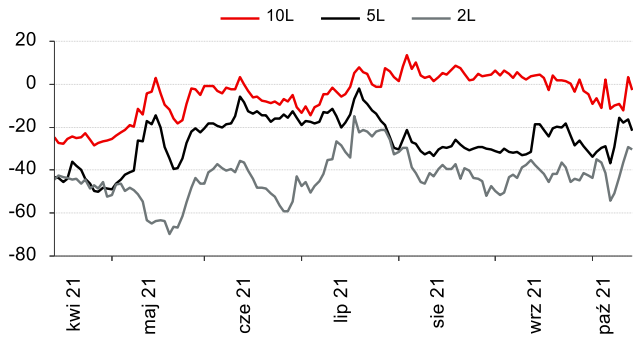
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



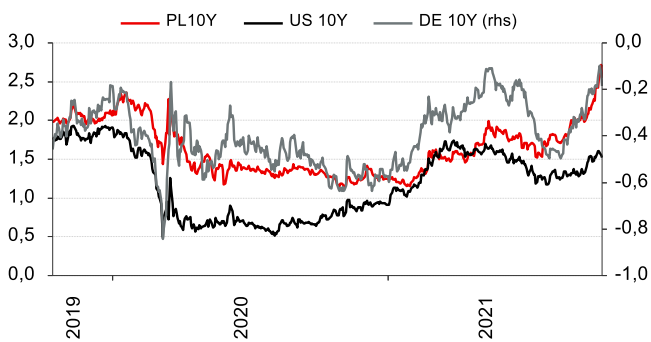
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Spreads asset swap



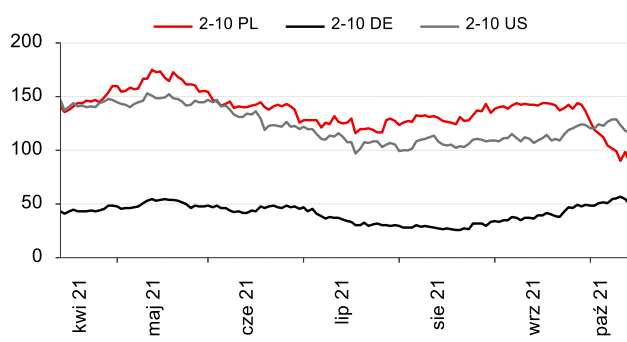
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności 10-letnich obligacji



Source: Refinitiv Datastream, Santander

Nachylenie krzywych dochodowości



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ	
				RYNEK	SANTANDER		
PONIEDZIAŁEK (18 października)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	IX	% r/r	4.1	4.2	3.9
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	0.2		0.4
WTOREK (19 października)							
10:00	PL	Zatrudnienie	IX	% r/r	0.7	0.5	0.9
10:00	PL	Płace	IX	% r/r	8.7	9.1	9.5
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	19/10/2021	%	1.80		1.65
14:30	US	Rozpoczęcie budowy domów	IX	% m/m	-0.3		3.9
ŚRODA (20 października)							
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	8.2	7.6	13.2
10:00	PL	PPI	IX	% r/r	10.0	9.9	9.5
11:00	EZ	HICP	IX	% r/r	3.4		3.4
CZWARTEK (21 października)							
10:00	PL	Produkcja budowlana	IX	% r/r	8.2	6.8	10.2
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	5.5	6.2	5.4
14:00	PL	Minutes z posiedzenia RPP	X				
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	320.0		293.0
14:30	US	Indeks Philly Fed	X		24.0		30.7
16:00	US	Sprzedaż domów	IX	% m/m	2.83		-2.0
PIĄTEK (22 października)							
09:30	DE	PMI przemysł	X	pkt	56.8		58.4
09:30	DE	PMI usługi	X	pkt	55.0		56.2
10:00	EZ	PMI przemysł	X	pkt	57.3		58.6
10:00	EZ	PMI usługi	X	pkt	55.5		56.4
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IX	% r/r	8.6	9.1	9.1

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

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