

Codziennik

Rekordowy spadek realnych wynagrodzeń

Dziś dane o inflacji, w USA i w części krajów UE

Inflacja na Węgrzech powyżej prognoz, w Niemczech zgodna z oczekiwaniami

Realny wzrost wynagrodzeń w II kwartale ujemny i najniższy od 30 lat

EURUSD i EURPLN czekają na dzisiejsze dane o inflacji z USA

Dzisiaj w kalendarzu odczyty inflacyjne, w tym najważniejszy – inflacja CPI w USA. Ponadto inflację opublikują też Czesi i Włosi. Tymczasem, wczoraj inflacja na Węgrzech zaskoczyła wyraźnie w górę. Z kolei dzisiaj rano inflacja w Niemczech była zgodna z prognozami, a w Chinach wzrosła nieco mniej niż oczekiwano.

Przeciętne wynagrodzenie w gospodarce narodowej w II kw. 2022 r. wyniosło 6156 zł, co oznacza wzrost o 11,8% r/r – najwyższy od 2000 r. Jednak dynamika tej statystyki była ponownie niższa niż w sektorze przedsiębiorstw (13,5% r/r), co naszym zdaniem wynika ze słabego wzrostu w sektorze publicznym. Po raz pierwszy od dekady wzrost płac był też niższy od inflacji (13,9% r/r). W ujęciu realnym wzrost wynagrodzeń wyniósł -1,8% r/r i był najniższy w całej historii porównywalnych danych, tj. od 1995 r. Dane potwierdzają, że wysoka inflacja powoduje erozję siły nabywczej konsumentów, co nie wróży dobrze perspektywom konsumpcji.

Liczba obcokrajowców ubezpieczonych w ZUS dalej rośnie i osiągnęła 1,025 mln w lipcu (+1,3% m/m, +24,1% r/r). Liczba Ukraińców wyniosła 736 tys. (+21,1% r/r), a obywateli innych krajów 289 tys. (+32,5% r/r).

Wg prezesa Związku Banków Polskich K. Pietraszkiewicza, do tej pory **złożonych zostało 850 tys. wniosków w sprawie wakacji kredytowych** we wszystkich bankach, wobec ok. 2,1 mln uprawnionych. Oznacza to ok. 40% partycypacji klientów. W kolejnych miesiącach odsetek ten może jednak się zwiększyć.

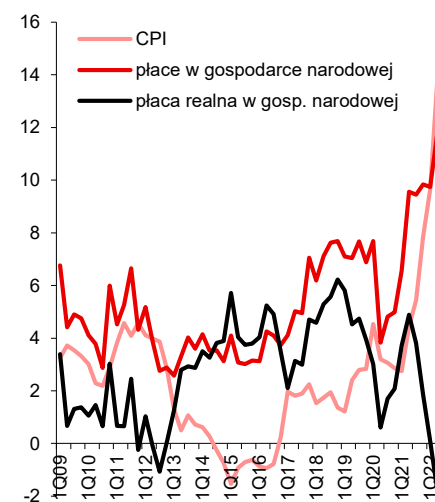
EURUSD nieco oddalił się od poziomu 1,02. Na rynku europejskim rosną oczekiwania na 50 pb podwyżki EBC we wrześniu. Silniejszy od oczekiwań wzrost jednostkowych kosztów pracy w USA w II kwartale oraz kolejny kwartał z rzędu spadku produktywności potencjalnie zwiększa presję inflacyjną za oceanem, ale z wnioskami inwestorzy będą chcieli prawdopodobnie poczekać na dzisiejsze odczyty CPI z USA.

EURPLN oscyluje wokół poziomu 4,70 w oczekiwaniu na nowe impulsy. Jeżeli dzisiejsze odczyty CPI z USA wykażą dalszy wzrost inflacji bazowej CPI oraz jedynie niewielki spadek głównego indeksu CPI wobec odczytu miesiąc wcześniej to zarówno złoty jak i inne waluty regionu mogą się osłabiać.

Inne waluty CEE: EURHUF z 393 wzrósł powyżej 396. Forintowi zaszkodziła informacja, o wstrzymaniu dostaw ropy naftowej południową odnogą rurociągu „Przyjaźń” przechodzącego przez terytorium Ukrainy na Węgry oraz na Słowację i do Czech. Strona rosyjska twierdzi, że powodem wstrzymania dostaw był brak akceptacji płatności za tranzyt przez stronę ukraińską. Węgierski operator energetyczny MOL zapewnia, że ma rezerwy ropy na kilka tygodni oraz, że pracuje nad rozwiązaniem tej kwestii. Forintowi nie pomógł również odczyt inflacji za lipiec. Rekordowe poziomy inflacji pomimo szybkich podwyżek stóp w ostatnim czasie oraz ich już relatywnie wysokich poziomów (10,75%) zwiększają prawdopodobieństwo wystąpienia recesji na Węgrzech. **EURCZK** z okolic 24,50 wzrósł do 24,52.

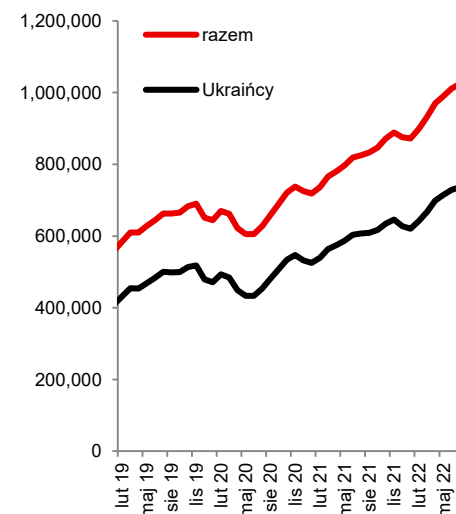
Rynek długu: Krajowe krzywe rentowności i IRS wzrosły przeszło 5 pb. Ponownie zaczęły też rosnąć oczekiwania na wzrost stóp na rynku FRA, zarówno w krótszych jak i dłuższych terminach. Pomógł w tym ponowny wzrost cen surowców energetycznych, w tym ropy naftowej, oraz wysoki odczyt inflacji na Węgrzech, dużo powyżej oczekiwań. Na rynkach głównych rentowności również rosną.

Płace w gospodarce narodowej, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Liczba obcokrajowców ubezpieczonych w ZUS



Źródło: ZUS, 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

Jarosław Kosaty 887 842 480

Marcin Łuziński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7021	CZKPLN	0.1912
USDPLN	4.6057	HUFPLN*	1.1720
EURUSD	1.0207	RUBPLN	0.0764
CHFPLN	4.8286	NOKPLN	0.4732
GBPPLN	5.5571	DKKPLN	0.6321
USDCNY	6.7573	SEKPLN	0.4522

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

09/08/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6942	4.7100	4.6976	4.7009	4.7021
USDPLN	4.5863	4.6185	4.6051	4.5955	4.5919
EURUSD	1.0191	1.0247	1.0192	1.0223	-

Rynek stopy procentowej

09/08/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	6.76	7
DS0726 (5L)	6.05	9
DS0432 (10L)	5.58	7

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Stawki kursu na rynku międzybankowym						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.38	12	3.66	1	1.06	4
2L	6.77	12	3.50	5	1.34	4
3L	6.22	9	3.25	4	1.41	4
4L	5.84	9	3.09	5	1.48	4
5L	5.60	10	2.98	5	1.54	3
8L	5.33	11	2.83	3	1.69	4
10L	5.32	10	2.81	1	1.78	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.36	-1
T/N	6.57	-2
SW	6.74	0
2W	6.79	0
1M	6.82	0
3M	7.03	0
6M	7.30	0
1Y	7.44	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.30	13
3x6	7.52	18
6x9	7.35	18
9x12	6.98	18
3x9	7.52	12
6x12	7.40	18

Miary ryzyka fiskalnego

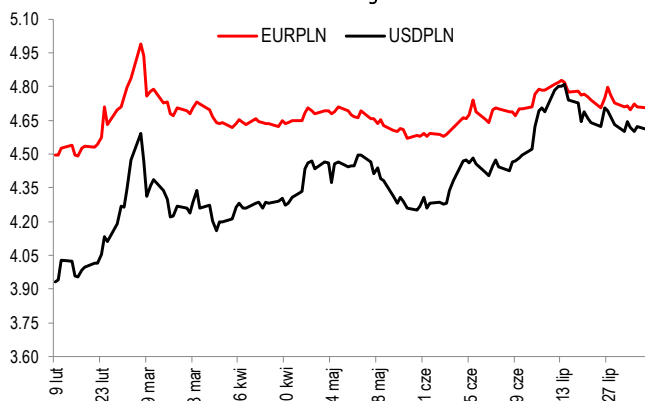
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	130	0	466	5
Francja	14	0	55	1
Węgry	189	0	718	11
Hiszpania	50	0	111	1
Włochy	68	0	213	-1
Portugalia	38	0	103	0
Irlandia	13	0	60	0
Niemcy	13	0	-	-

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

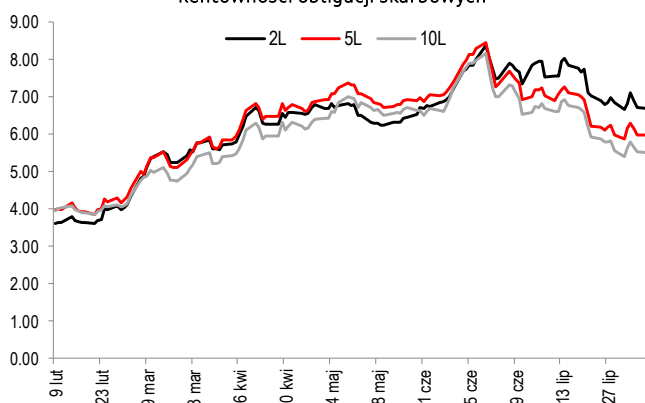
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

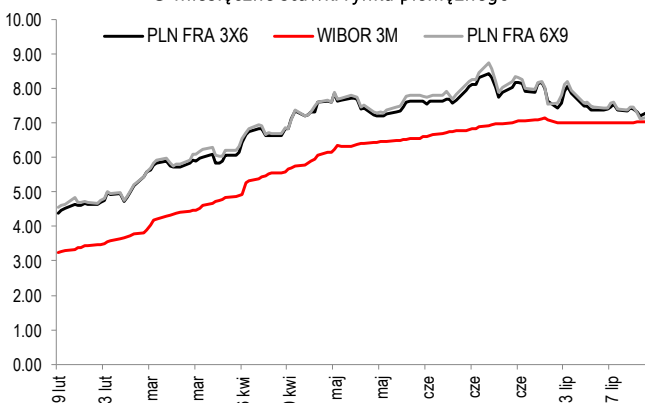
Kurs złotego



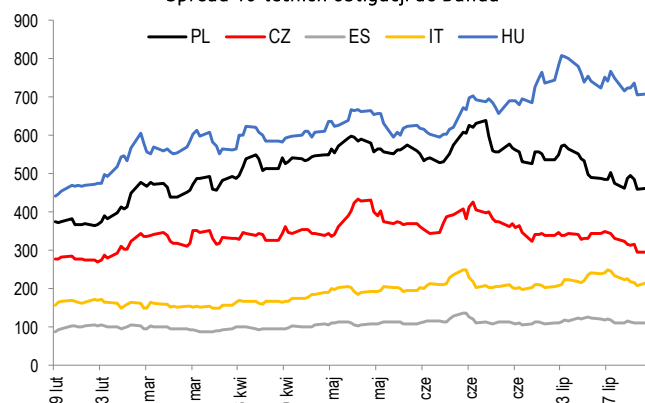
Rentowności obligacji skarbowych



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 (5 sierpnia)							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VI	% m/m	-0.4	0.4	-0.1
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	-	0.6	3.4
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VII	tys.	250	528	398
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	3.6	3.5	3.6
PONIEDZIAŁEK (8 sierpnia)							
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	2.0	-	1.7
WTOREK (9 sierpnia)							
09:00	HU	Inflacja CPI	VII	% r/r	13.0	-	13.7
ŚRODA (10 sierpnia)							
08:00	DE	Inflacja HICP	VII	% m/m	0.8	-	0.8
09:00	CZ	Inflacja CPI	VII	% r/r	17.7	-	17.2
14:30	US	Inflacja CPI	VII	% m/m	0.2	-	1.3
CZWARTEK (11 sierpnia)							
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	260.0	-	260.0
PIĄTEK (12 sierpnia)							
10:00	PL	Inflacja CPI	VII	% r/r	15.5	15.5	15.5
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	0.0	-	0.8
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VI	mln €	-2571	-3220	-1909
14:00	PL	Bilans handlowy	VI	mln €	-1500	-2016	-1222
14:00	PL	Eksport	VI	mln €	27296	26133	28104
14:00	PL	Import	VI	mln €	29144	28149	29326
16:00	US	Indeks Michigan	VIII	pkt	51.8	-	51.5

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