

Codziennik

Inflacja w USA poniżej prognoz

Dziś inflacja PPI i liczba nowych bezrobotnych w USA
Inflacja CPI w USA spadła w lipcu bardziej niż oczekiwano
EURUSD w górę, EURPLN w dół, rentowności obligacji niżej

Dzisiaj brak danych z kraju. W USA opublikowane zostaną statystyki na temat inflacji PPI oraz liczby nowych bezrobotnych.

Czeska inflacja CPI w lipcu wprawdzie wzrosła, ale jednak mniej od oczekiwań. **Inflacja w USA** natomiast obniżyła się i to mocniej od prognoz, co wpłynęło na spadek oczekiwań co do podwyżek stóp w USA, osłabiło dolara i umocniło waluty gospodarek wschodzących. Inflacja obniżyła się głównie ze względu na mocną przecenę paliw oraz biletów lotniczych. Niemniej, inflacja bazowa również zdaje się tracić impet, nie można zatem wykluczyć, że inflacja w USA osiągnęła szczyt w czerwcu i w najbliższych miesiącach będzie się obniżać.

Miesięczny Indeks Koniunktury, publikowany przez PIE, obniżył się w sierpniu o 3,8 pkt. do poziomu 98,6 pkt i był poniżej poziomu neutralnego (100 pkt) po raz pierwszy od lutego. Indeks obniżył się głównie ze względu na słabe oceny popytu oraz nowych zamówień. Spadkowa tendencja tej miary jest spójna z innymi wskaźnikami koniunktury i sugeruje obniżenie aktywności gospodarczej.

EURUSD z okolic 1,02 wzrósł przejściowo powyżej poziomu 1,03. Po słabszych od oczekiwań odczytach amerykańskiej inflacji CPI spadły oczekiwania na podwyżki stóp Fed we wrześniu. Rynek, który po piątkowym odczycie danych z rynku pracy USA zaczynał już wyceniać prawie 70 pb, cofnął się w okolice 60 pb. Równocześnie w przypadku EBC oczekiwania na 50 pb podwyżki we wrześniu nie uległy zmianie.

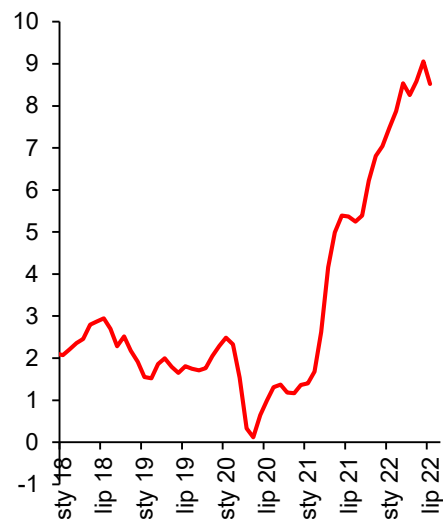
EURPLN z okolic 4,70 zszedł nieco poniżej poziomu 4,68. Przed publikacją inflacji z USA kurs próbował podchodzić w okolice 4,72 jednak już po odczycie kurs zaczął się obniżać, wraz z ogólną poprawą apetytu na ryzyko na rynkach globalnych. Potencjał do głębszego spadku kursu pozostaje jednak naszym zdaniem ograniczony, m.in. ze względu na piątkową publikację polskiego rachunku bieżącego, co do którego oczekujemy, że zaskoczy negatywnie.

Inne waluty CEE: EURHUF z okolic 396 spadł do 393. W trakcie dnia kurs próbował atakować nawet poziom 401 ale forintowi pomogła informacja o znalezieniu rozwiązania umożliwiającego wznowienie przesyłu ropy naftowej rurociągiem „Przyjaźń” na Węgry. Węgierski operator energetyczny MOL zapłaci Ukrainie za koszty przesyłu ropy z Rosji, a potem rozliczy ten koszt z rosyjskimi firmami. Dodatkowo na korzyść węgierskiej waluty i innych walut regionu zadziałało osłabienie dolara na globalnych rynkach jakie nastąpiło po odczycie amerykańskiej inflacji.

EURCZK z okolic 24,49 spadł do 24,35. Poza osłabieniem dolara, czeska korona zyskiwała na niższym od oczekiwań odczycie inflacji w Czechach (17,5% vs. oczekiwane 17,7%). Inflacja bazowa okazała się aż o 0,5 pp niższa niż zakładaty prognozy CNB (14,7% vs. 15,3%).

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności obniżyła się średnio o około 15 pb, w podobnej skali obniżyła się krzywa IRS. Oczekiwania stóp procentowych na rynku FRA spadły średnio o około 10 pb. Główną przyczyną spadków był niższy od oczekiwań odczyt inflacji CPI z USA, który spowodował nie tylko spadki rentowności na rynkach głównych ale również na rynku krajowym. W przeciwieństwie jednak do odczytów z poprzednich dwóch miesięcy tym razem, publikacja nie spowoduje raczej istotnego odwrócenia dotychczasowych trendów rynkowych. Już w zeszłym tygodniu przedstawiciele Fed-u zapewniali, że do ewentualnej rewizji dotychczasowej polityki monetarnej w USA potrzebny jest trwały trend wskazujący na sukcesywne obniżanie się inflacji w USA, a nie tylko jeden odczyt.

Inflacja CPI w USA, % r/r



Źródło: Refinitiv Datastream, 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 Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6786	CZKPLN	0.1912
USDPLN	4.5478	HUFPLN*	1.1861
EURUSD	1.0285	RUBPLN	0.0752
CHFPLN	4.7987	NOKPLN	0.4749
GBPPLN	5.5337	DKKPLN	0.6321
USDCNY	6.7399	SEKPLN	0.4503

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

10/08/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6688	4.7154	4.6998	4.6700	4.7138
USDPLN	4.5068	4.6215	4.6012	4.5206	4.6112
EURUSD	1.0200	1.0368	1.0211	1.0332	-

Rynek stopy procentowej

10/08/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	6.61	-15
DS0726 (5L)	5.91	-14
DS0432 (10L)	5.45	-13

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Stawki IRS na rynku międzybankowym						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.30	-9	3.64	-2	1.06	-1
2L	6.68	-9	3.46	-4	1.33	-2
3L	6.08	-14	3.22	-3	1.39	-3
4L	5.69	-16	3.05	-4	1.45	-3
5L	5.45	-16	2.94	-4	1.52	-2
8L	5.17	-16	2.82	-1	1.67	-2
10L	5.16	-16	2.81	0	1.76	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.40	4
T/N	6.52	-5
SW	6.70	-4
2W	6.74	-5
1M	6.80	-2
3M	7.03	0
6M	7.30	0
1Y	7.44	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.19	-11
3x6	7.42	-10
6x9	7.29	-6
9x12	6.90	-8
3x9	7.50	-2
6x12	7.33	-7

Miary ryzyka fiskalnego

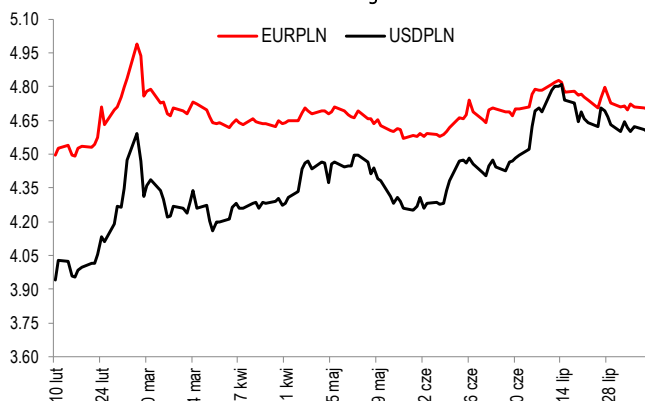
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	125	-5	456	-9
Francja	14	0	56	1
Węgry	184	-5	722	4
Hiszpania	50	0	111	0
Włochy	65	-2	210	-3
Portugalia	38	0	103	0
Irlandia	14	0	61	2
Niemcy	13	0	-	-

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

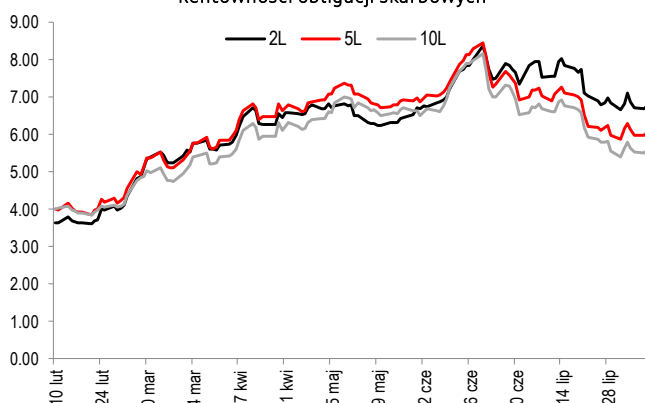
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

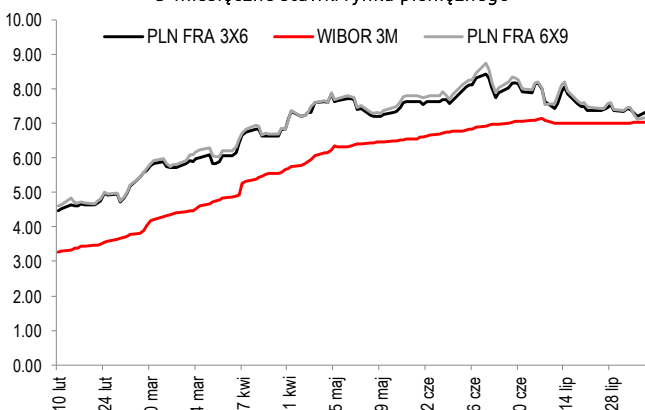
Kurs złotego



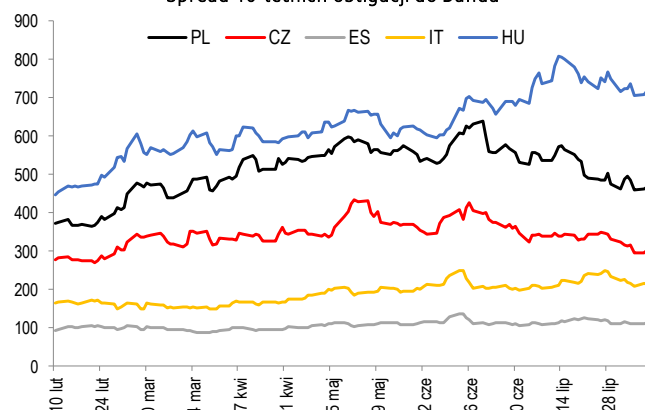
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	17.5
14:30	US	Inflacja CPI	VII	% m/m	0.2	-	0.0
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