

Codziennik

Przygnębnienie konsumentów narasta

Dziś poznamy polską produkcję przemysłową, dynamikę płac i zatrudnienia za lipiec
Coraz gorsze nastroje konsumenckie źle wróżą perspektywom konsumpcji
Glapiński: oznaki osłabienia koniunktury w kolejnych miesiącach mogą otworzyć dyskusję nad obniżkami stóp
Złoty dalej słabnie, rentowności w Polsce wyraźnie w górę

Dzisiaj ważny zestaw miesięcznych danych z polskiej gospodarki, m.in. o produkcji i rynku pracy, dotyczący pierwszego miesiąca III kwartału. Trzeba liczyć się z tym, że zobaczymy dalsze sygnały wychładzania krajowej koniunktury.

Prezes NBP Adam Glapiński w wywiadzie dla „Gazety Polskiej” wyraził opinię, że jeśli w kolejnych miesiącach wystąpi spadek popytu i pojawi się ryzyko wyraźnego osłabienia koniunktury, to RPP będzie miała podstawy do rozpoczęcia dyskusji o obniżkach stóp procentowych. Jego zdaniem na razie perspektywa obniżek nie jest bliska. Co jest swoją drogą dość ciekawe, ponieważ wyraźne osłabienie koniunktury jest faktem już od kilku miesięcy.

Inflacja HICP wyniosła w Polsce 14,2% r/r w lipcu, tyle samo co w czerwcu i najwięcej od lutego 1998 r. Inflacja bazowa HICP, narastająca od lipca 2021 r. do czerwca 2022 r., w lipcu pozostała na 9,9% r/r. Zakres wzrostów cen pozostaje bardzo szeroki – jedynie składniki stanowiące 0,7% koszyka HICP nie zdrożały r/r. Dynamika cen tej części inflacji bazowej, która podlega wymianie międzynarodowej ustabilizowała się w sierpniu nieco powyżej 8% r/r a części niepodlegającej wymianie – powyżej 11% r/r. Niebazowa część inflacji HICP rośnie w tempie 20,9% r/r. Naszą uwagę zwróciło cofnięcie się inflacji w zakresie towarów przemysłowych trwałego użytku – z 8,3% r/r na 7,5%, podczas gdy dobra nietrwałe drożały w tempie 8,3% r/r (poprzednio o 8,4%).

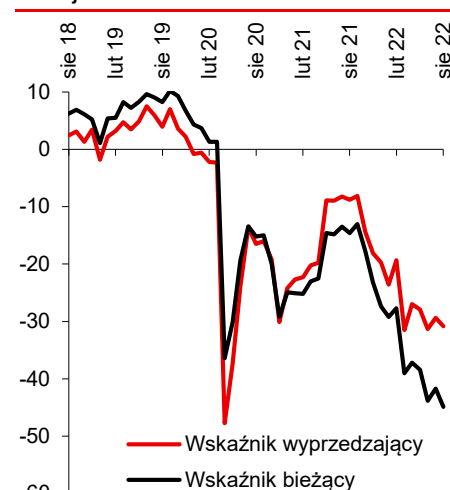
W sierpniu **nastroje polskich konsumentów** pogorszyły się. Wskaźnik opisujący obecną sytuację jest obecnie najniższy w historii, znacznie poniżej poziomu z początku pandemii. Spadł również wskaźnik opisujący oczekiwania gospodarstw domowych i pozostaje na historycznie bardzo niskich poziomach. W dot. poszły prawie wszystkie sub-indeksy, przy czym największe pogorszenie m/m odnotowano w nastawieniu konsumentów wobec większych zakupów (wskaźnik osiągnął drugi najniższy odczyt w historii, niższy był tylko na początku pandemii) oraz w ocenie przez konsumentów własnej bieżącej sytuacji finansowej (najniższy wynik od 18 lat). W sierpniu nie uległ za to pogorszeniu wskaźnik poczucia bezpieczeństwa zatrudnienia. Obawy gospodarstw domowych wyrażone w badaniu nie dotyczą utraty pracy, ale spadku siły nabywczej ich dochodów z powodu utrzymującej się wysokiej inflacji. Nie bez znaczenia są też zapewne rosnące obawy o niedobory energii w sezonie grzewczym. W sumie badanie po raz kolejny sygnalizuje negatywne perspektywy dla konsumpcji prywatnej. Z kolei oczekiwania inflacyjne konsumentów spadły po raz drugi z rzędu i są najniższe od lutego. Znacząco (z 11,8% do 17,2%) wzrósł udział gospodarstw domowych uważających, że inflacja w ciągu najbliższych 12 miesięcy spadnie, natomiast pogląd, że inflacja będzie taka sama lub wyższa, wyraziło 70,6% badanych (spadek z 74,5%).

EURUSD spadł w czwartek do 1,013, najniższy jak dotąd w sierpniu, a w nocy jeszcze pogłębił ten ruch i rano jest blisko 1,008. Doniesienia z USA wsparty dolara. Mary Daly z FOMC (obecnie niegłosząca, uznawana za neutralnie nastawioną) wskazała, że rynki zbyt szybko wyceniają obniżki stóp, zbitcie inflacji wymagać będzie jeszcze dużo pracy a we wrześniu zarówno podwyżka o 50 pb jak i o 75 pb może być dobrym rozwiązaniem. Jednocześnie całkiem dobrze wypadł wskaźnik koniunktury Philly Fed za sierpień (wyraźne odbicie w realnej aktywności przy spadających indeksach kosztów i cen) a nowych zgłoszeń po zasiłki dla bezrobotnych w USA było mniej niż zakładał rynek.

EURPLN nie próbował wracać poniżej 4,70. Zamiast tego wzrósł do niemal 4,73 a dzisiejsze dane rodzą ryzyko dalszego osłabienia złotego. Traciła też korona czeska (**EURCZK** w górę do 24,6), **EURHUF** znów na koniec dnia wrócił do 404, ale dzisiaj rano jest wyżej – blisko 406.

Na rynku długu tym razem krajowe obligacje miały gorszy dzień niż rynki bazowe – krajowa krzywa podeszła o 10-12 pb z wyjątkiem krótkiego końca, podczas gdy niemiecka była stabilna a amerykańska spadła o 4-6 pb. Rynek pieniężny nadal nie rezygnuje z wyceny podwyżki o 50 pb przez RPP we wrześniu a do tego znów podeszły odleglejsze stawki FRA (ponad rok do przodu). Dziś od rana rentowności za granicą rosną po znacznie wyższej od prognoz inflacji PPI z Niemiec.

Nastroje konsumentów w Polsce



Źródło: GUS, 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 Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7237	CZKPLN	0.1912
USDPLN	4.6836	HUFPLN*	1.1768
EURUSD	1.0083	RUBPLN	0.0786
CHFPLN	4.8242	NOKPLN	0.4743
GBPPLN	5.5119	DKKPLN	0.6321
USDCNY	6.8059	SEKPLN	0.4452

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

18/08/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6975	4.7301	4.7009	4.7215	4.7244
USDPLN	4.6155	4.6784	4.6228	4.6687	4.6468
EURUSD	1.0110	1.0188	1.0165	1.0112	-

Rynek stopy procentowej

18/08/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	6.77	-10
DS0726 (5L)	6.19	11
DS0432 (10L)	5.85	11

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.37	2	3.67	-2	1.21	6
2L	6.85	3	3.54	-4	1.58	5
3L	6.31	4	3.33	-5	1.64	5
4L	5.99	6	3.16	-3	1.69	6
5L	5.80	8	3.04	-4	1.73	5
8L	5.54	9	2.91	-3	1.84	4
10L	5.51	8	2.91	-3	1.92	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.63	-5
T/N	6.69	-5
SW	6.74	1
2W	6.79	-1
1M	6.86	2
3M	7.04	1
6M	7.30	0
1Y	7.44	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.25	2
3x6	7.26	-1
6x9	7.26	1
9x12	7.03	2
3x9	7.40	-2
6x12	7.36	-6

Miary ryzyka fiskalnego

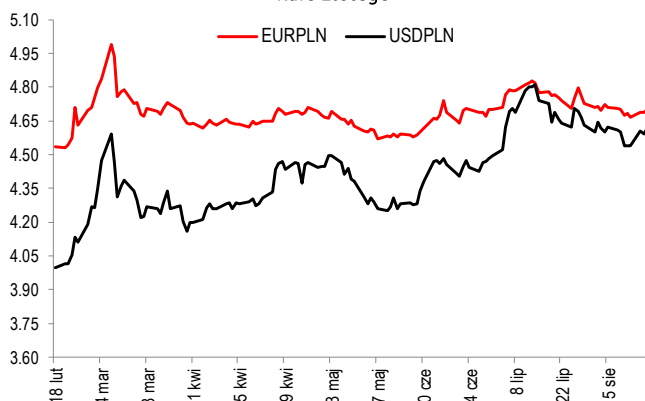
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	130	7	476	9
Francja	13	0	58	0
Węgry	184	0	711	7
Hiszpania	53	0	115	1
Włochy	70	0	223	1
Portugalia	40	0	107	1
Irlandia	13	0	62	0
Niemcy	12	0	-	-

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

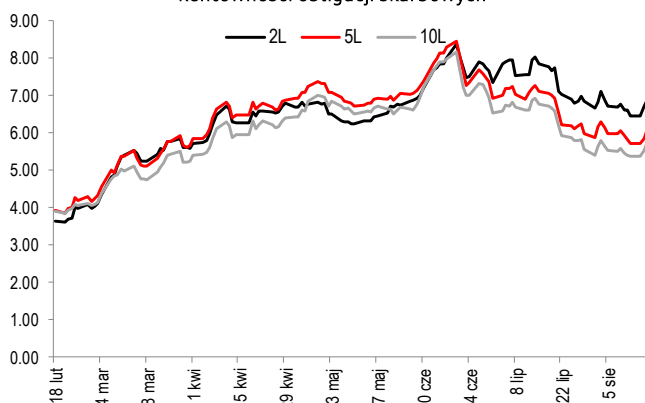
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

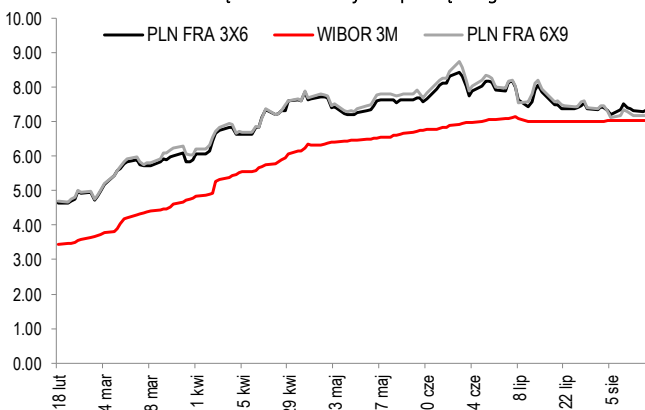
Kurs złotego



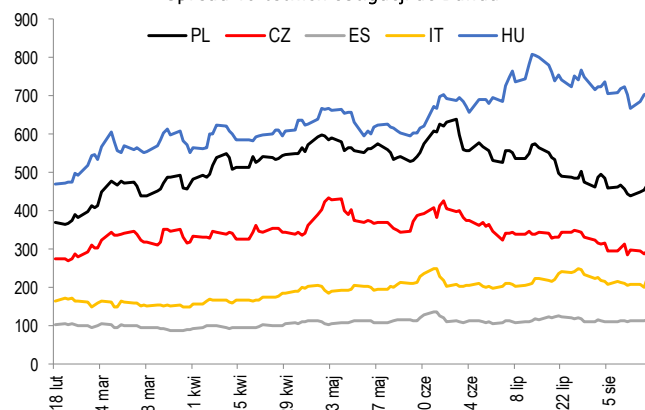
Rentowności obligacji skarbowych



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 (12 sierpnia)								
10:00	PL	Inflacja CPI	VII	% r/r	15.5	15.5	15.6	15.5
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	0.0	-	0.7	2.1
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VI	mln €	-2571	-3220	-1468	-1485
14:00	PL	Bilans handlowy	VI	mln €	-1500	-2016	-849	-1157
14:00	PL	Eksport	VI	mln €	27296	26133	28076	28289
14:00	PL	Import	VI	mln €	29144	28149	28925	29446
16:00	US	Indeks Michigan	VIII	pkt	51.8	-	55.1	51.5
PONIEDZIAŁEK (15 sierpnia)								
	PL	Dzień wolny						
WTOREK (16 sierpnia)								
11:00	DE	ZEW	VIII	pkt	-49.8		-47.6	-45.8
14:00	PL	Inflacja bazowa	VII	% r/r	9.2	9.2	9.3	9.1
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VII	% m/m	-1.4		-9.6	2.4
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	VII	% m/m	0.3		0.6	0.0
ŚRODA (17 sierpnia)								
09:00	HU	PKB	II kw.	% r/r	6.1		6.5	8.2
10:00	PL	PKB	II kw.	% r/r	6.1	7.0	5.3	8.5
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	4.0		3.9	4.0
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	0.2		0.0	0.8
20:00	US	Minutes FOMC	VII					
CZWARTEK (18 sierpnia)								
10:00	PL	Koniunktura konsumencka	VIII	pkt.	-41.7		-44.9	-41.7
11:00	EZ	HICP	VII	% r/r	8.9		8.9	8.6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tys.	tys.	265		250	262.0
14:30	US	Indeks Philly Fed	VIII	pkt	-3.5		6.2	-12.3
16:00	US	Sprzedaż domów	VII	% m/m	-5.1		-5.9	-5.5
PIĄTEK (19 sierpnia)								
10:00	PL	Zatrudnienie	VII	% r/r	2.2	2.2		2.2
10:00	PL	Płace	VII	% r/r	13.3	13.5		13.0
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	7.4	7.5		10.4
10:00	PL	PPI	VII	% r/r	25.6	26.0		25.6

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