

Codziennik

Kolejne słabe dane z gospodarki

Dziś podaż pieniądza M3, wstępne PMI z największych gospodarek
Kolejne słabe dane z krajowej gospodarki
EURUSD poniżej 1,00, złoty słabszy

Dzisiaj w kraju podaż pieniądza M3. Spodziewamy się dalszego spowolnienia. Globalnie: wstępne indeksy PMI za sierpień dla największych gospodarek, w USA sprzedaż nowych domów i indeks Fed Richmond. Opublikowane już wskaźniki PMI dla Japonii i Australii wszystkie spadły m/m, w obu krajach wskaźniki łącznie cofnęły się poniżej neutralnego poziomu 50 pkt.

Wczorajsze dane z gospodarki wskazały na dalsze hamowanie. **Sprzedaż detaliczna** zwolniła w lipcu do 2,0% r/r z 3,2% r/r w czerwcu, blisko naszych prognoz (2,3% r/r, podczas gdy rynek oczekiwał 1,1% r/r). Sprzedaż pozostaje pod negatywnym wpływem wysokiej inflacji, która zjada siłę nabywczą gospodarstw domowych, spodziewamy się zatem, że pozostanie stłumiona w najbliższych miesiącach. **Produkcja budowlano-montażowa** wzrosła w lipcu o 4,2% r/r wobec 5,9% r/r w czerwcu. W dalszym ciągu obserwujemy spowolnienie w sektorze ze względu na ograniczenia podaży i siły roboczej oraz gorszy popyt na mieszkania. Liczba rozpoczynanych budów na rynku mieszkaniowym spada już od początku roku, a teraz jeszcze pozwolenia na budowę wydają się zmieniać kierunek na minus. Ostatnie słabe wyniki branż przemysłowych zaopatrujących sektor budowlany również sygnalizują dalsze spowolnienie. Oczekujemy, że dynamika produkcji budowlanej spadnie poniżej zera pod koniec 2022 r. W sierpniu pogorszyły się też **oceny koniunktury GUS**. Więcej napisaliśmy w **Komentarzu ekonomicznym**.

Członek RPP Henryk Wnorowski powiedział w rozmowie z Radiem Maryja, że podwyżki stóp procentowych są możliwe we wrześniu oraz w październiku. Jego zdaniem inflacja w sierpniu ustabilizuje się, a od września będzie spadać. Naszym zdaniem RPP podniesie stopy jeszcze o 50 punktów bazowych, ale widzimy istotne ryzyko w dół dla tej prognozy.

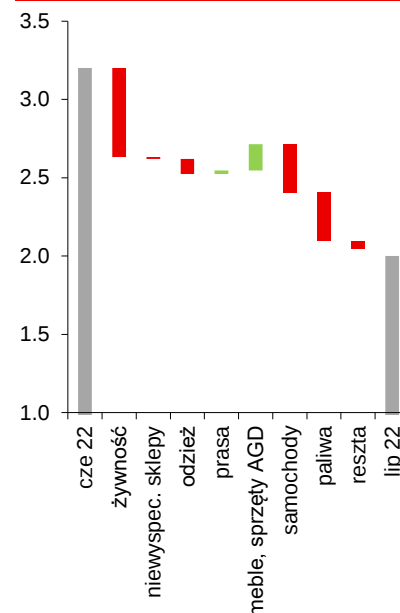
Samorządy zanotowały 14,4 mld zł nadwyżki budżetowej po II kw. 2022 r. Oznacza to, że w samym II kw. zarejestrowały deficyt w wysokości ok. 1,4 mld zł. Zwykle w II kw. samorządy mają nadwyżkę, a deficyt ostatnio zarejestrowano w 2015 r. Dochody wzrosły o 2,1% r/r, zaś wydatki o 13,7% r/r. Z danych wynika, że w samorządach doszło do pogorszenia kondycji finansowej po dobrym I kw., natomiast nie opublikowano jeszcze szczegółowych liczb, które dokładniej pozwoliłyby ocenić tę sytuację. Rząd poinformował, że w III kw. planuje przyjąć projekt ustawy umożliwiającej przekazanie samorządom dodatkowej kwoty 13,7 mld zł na poprawę efektywności energetycznej i ograniczenie kosztów zakupu ciepła. Jednocześnie, JST nie otrzymają części rozwojowej subwencji ogólnej ze względu na te dodatkowe wypłaty w 2022 r.

W poniedziałek na rynkach dominowały obawy o spowolnienie gospodarcze, m.in. jako pokłosie jastrzębich wypowiedzi z Fed wobec zbliżającej się konferencji w Jackson Hole oraz obaw o kryzys energetyczny w związku z planowanym ponownym wyłączeniem gazociągu Nordstream1. Kurs **EURUSD** przebił 1,00 i na koniec dnia próbował ustabilizować się nieco poniżej 0,995. Rano na nowo ruszył w dół. Dzisiaj ważne dla kursu mogą być indeksy PMI oraz dane z USA.

Rosnąca awersja do ryzyka i umacniający się dolar nie sprzyjały złotemu i innym walutom naszego regionu. W przypadku złota również publikowane wczoraj dane nie napawały optymizmem. **EURPLN** wzrósł do 4,77 z 4,75 na początku dnia. Widzimy potencjał do dalszego wzrostu w kierunku 4,80 jeszcze w sierpniu. Forint z kolei wzrósł z 406 do 409 wobec euro. Najlepiej, tradycyjnie, trzymała się korona czeska, ale przy takiej presji ze strony dolara na waluty wschodzące i ona nie uniknęła straty. Kurs **EURCZK** wzrósł do 24,66 z 24,63.

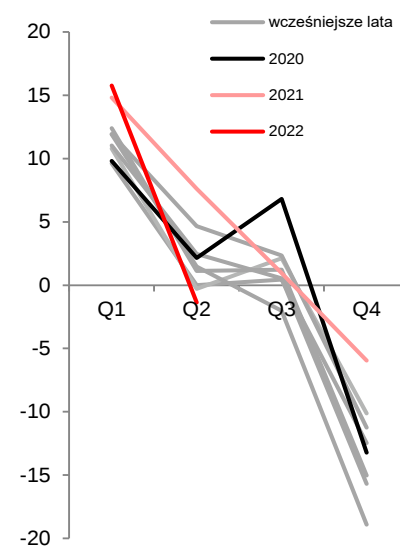
Na rynku długu w kraju i za granicą rentowności obligacji dalej rosną. Krajowa krzywa wystromiła się, 2-letnie rentowności wzrosły o 7 pb, a 10-letnie o 12 pb. W ciągu tygodnia krótki koniec uniósł się o ponad 50 pb, a długi o ponad 70 pb. Podobnie zachowywały się wczoraj stawki IRS, przy czym ta krzywa przesunęła się mocniej niż obligacyjna (krótki koniec w górę o 10 pb, długi o 14 pb). W górę poszły także stawki FRA. Widocznie rynek większą wagę przywiązał do słów członka RPP Henryka Wnorowskiego niż do słabych danych z gospodarki.

Zmiana dynamiki sprzedaży detalicznej, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Wynik finansowy samorządów w poszczególnych kwartałach, 2014-2022, mld zł



Źródło: Ministerstwo Finansów, 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
Jarostaw Kosaty 887 842 480
Marcin Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7571	CZKPLN	0.1912
USDPLN	4.7955	HUFPLN*	1.1541
EURUSD	0.9919	RUBPLN	0.0802
CHFPLN	4.8242	NOKPLN	0.4743
GBPPLN	5.5119	DKKPLN	0.6321
USDCNY	6.8551	SEKPLN	0.4452

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 22.08.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7402	4.7766	4.7466	4.7621	4.7493
USDPLN	4.7259	4.7986	4.7266	4.7933	4.7427
EURUSD	0.9926	1.0039	1.0038	0.9934	-

Rynek stopy procentowej 22.08.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	7.06	7
DS0726 (5L)	6.49	13
DS0432 (10L)	6.15	12

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.46	10	3.74	8	1.34	6
2L	7.05	12	3.66	8	1.81	13
3L	6.57	13	3.46	8	1.90	14
4L	6.29	13	3.30	9	1.95	14
5L	6.16	15	3.17	7	1.99	14
8L	5.91	16	3.07	5	2.09	12
10L	5.89	17	3.05	4	2.15	11

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.37	-14
T/N	6.57	-10
SW	6.71	-2
2W	6.77	0
1M	6.87	1
3M	7.06	2
6M	7.30	0
1Y	7.44	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.30	6
3x6	7.35	10
6x9	7.43	10
9x12	7.22	15
3x9	7.48	9
6x12	7.54	15

Miary ryzyka fiskalnego

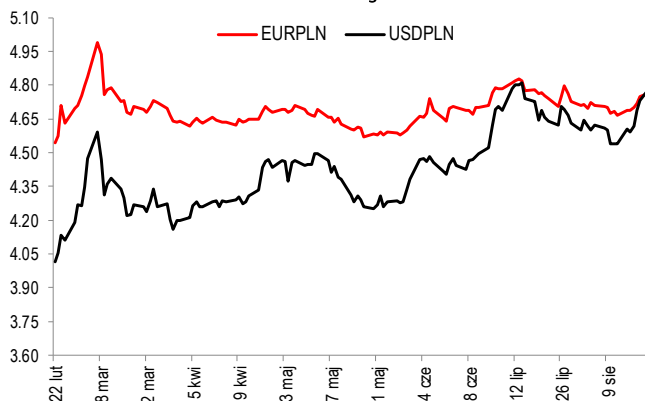
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	140	8	486	6
Francja	13	0	59	1
Węgry	184	0	742	-10
Hiszpania	53	0	119	4
Włochy	73	0	231	4
Portugalia	40	0	108	2
Irlandia	12	0	63	2
Niemcy	12	0	-	-

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

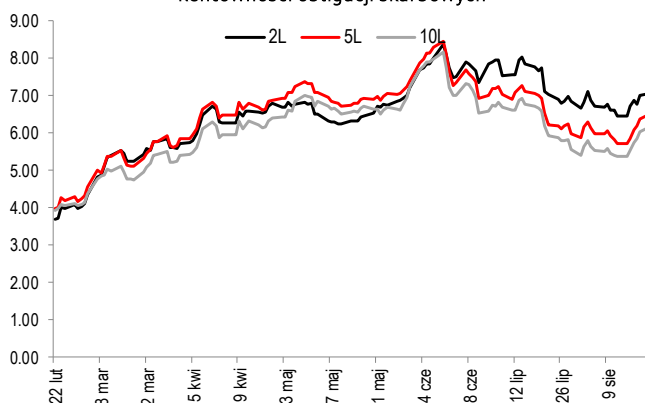
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

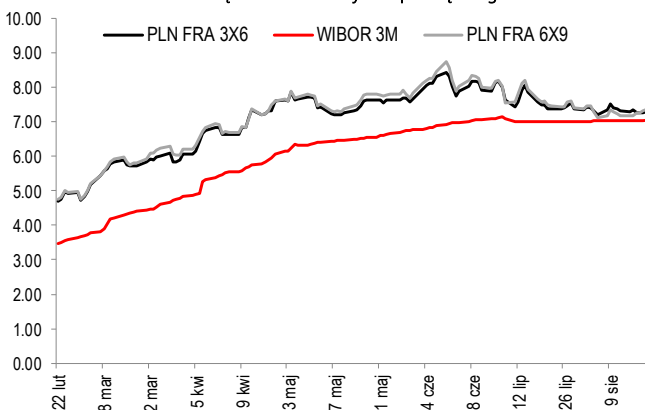
Kurs złotego



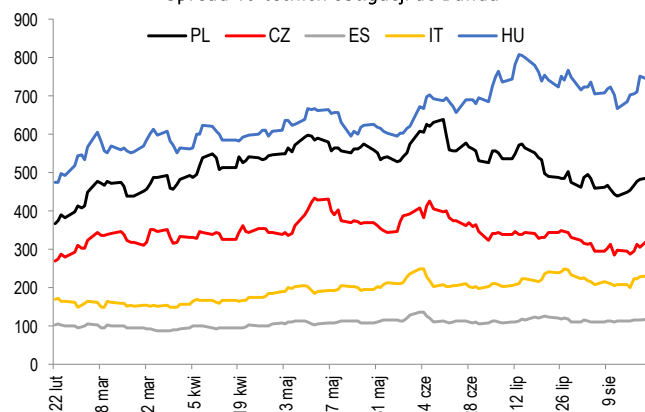
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ	
				RYNEK	SANTANDER		
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
PONIEDZIAŁEK (22 sierpnia)							
10:00	PL	Produkcja budowlana	VII	% r/r	5.6	6.2	4.2
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	VII	% r/r	1.1	2.3	2.0
WTOREK (23 sierpnia)							
09:30	DE	PMI przemysł	VIII	pkt	48.3		49.3
09:30	DE	PMI usługi	VIII	pkt	49.0		49.7
10:00	EZ	PMI przemysł	VIII	pkt	49.4		49.8
10:00	EZ	PMI usługi	VIII	pkt	50.5		51.2
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VII	% r/r	5.9	5.5	6.5
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VII	% m/m	-1.7		-8.1
ŚRODA (24 sierpnia)							
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VII	%	4.8	4.9	4.9
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VII	% m/m	0.6		2.0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VII	% m/m	-2.5		-8.6
CZWARTEK (25 sierpnia)							
08:00	DE	PKB WDA	II kw.	% r/r	1.4		1.4
10:00	DE	Ifo	VIII	pkt	86.9		88.6
14:30	US	PKB	II kw.	% k/k	-0.9		-0.9
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	263.5		250.0
PIĄTEK (26 sierpnia)							
14:30	US	Wydatki osobiste	VII	% m/m	0.3		1.1
14:30	US	Dochody osobiste	VII	% m/m	0.6		0.6
14:30	US	Indeks cen PCE	VII	% m/m	0.1		1.0
16:00	US	Indeks Michigian	VIII	pkt	55.1		55.1

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