

Codziennik

Dzisiaj dane o bilansie płatniczym

Dzisiaj krajowy bilans płatniczy, niemiecki ZEW, inflacja w USA
Kochalski, Wnorowski: stopy prawdopodobnie bez zmian w październiku
EURUSD powyżej 1,01; EURPLN poniżej 4,70
Rentowności obligacji niżej w kraju i za granicą

Dzisiaj dane o krajowym bilansie płatniczym za lipiec. Spodziewamy się dalszego pogłębienia deficytu obrotów bieżących. Ponadto inflacja w USA oraz indeks ZEW w Niemczech.

Wczoraj poznaliśmy **dane o czeskiej inflacji**, która wbrew oczekiwaniom rynku spadła w sierpniu do 17,2% r/r z 17,5% r/r w lipcu. Jest to pierwszy spadek rocznej dynamiki cen w Czechach od czerwca 2021 r.

Członek RPP Cezary Kochalski powiedział w rozmowie z PAP, że przestrzeń do dalszych podwyżek stóp znacząco zmalała i wzrosło prawdopodobieństwo braku zmian w październiku. Zdaniem Kochalskiego, w 2023 r. możliwe są obniżki stóp procentowych. Z kolei **Henryk Wnorowski** powtórzył w Radio Białystok swoją opinię z weekendu, że wrześniowa podwyżka mogła być ostatnią, o ile odczyt inflacji CPI we wrześniu będzie niższy niż w sierpniu. Aktywność medialna członków RPP z ostatnich dni potwierdza, że Rada przymierza się do zakończenia cyklu podwyżek i warunkiem do tego będzie spadek inflacji w kolejnych miesiącach.

Wiceminister infrastruktury Marek Gróbarczyk powiedział, że **stawki za wodę i ścieki nie powinny wzrosnąć** w ciągu najbliższego roku, a „Wody Polskie będą bardzo surowo oceniały składane wnioski”. Wg PAP do Wód Polskich wpłynęło już ponad 400 wniosków o zmianę taryfy, z których 150 odrzucono.

Wg informacji Reutersa, **Komisja Europejska pracuje nad planem wprowadzenia nadzwyczajnego podatku dla wytwórców energii**. Elektrownie, które nie są zasilane gazem, miałyby odprowadzać nadwyżkę swoich przychodów na wsparcie dla konsumentów. Rzecznik rządu powiedział, że w tym tygodniu rząd przedstawi pakiet działań pomocowych dla sektora energochłonnego oraz klientów indywidualnych.

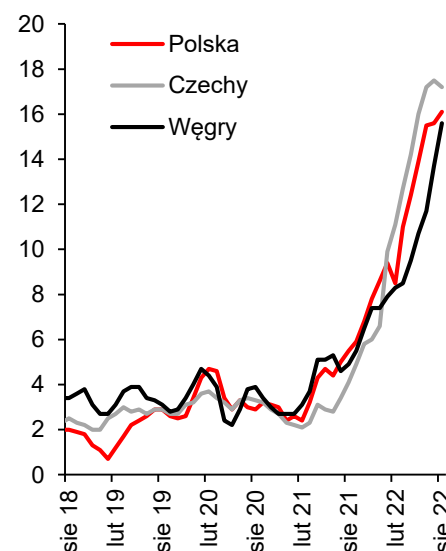
EURUSD wzrósł powyżej poziomu 1,01. W pierwszych godzinach sesji europejskiej kurs próbował atakować nawet poziom 1,02, ale do końca dnia się cofnął. Wspólnej walucie pomagały zarówno informacja o rychłym rozpoczęciu dyskusji w ramach EBC odnośnie redukcji bilansu, jak i niektóre sygnały płynące z tej instytucji o możliwym wzroście stóp w strefie euro nawet do poziomu 2%. Wiceprzewodniczący EBC Luis de Guindos, stwierdził z kolei, że „nie wie do jakiego poziomu wrosną stopy”, ale podkreślił, że niemiecka gospodarka bardzo dobrze adaptuje się do szoków energetycznych.

EURPLN rozpoczął poniedziałek na poziomach niższych od poziomów zamknięcia, jednak w trakcie dnia pomimo prób testowania poziomu 4,68 wzrósł w okolice 4,70. Na wartości złotego negatywnie zaważyły spadające oczekiwania docelowego poziomu stóp na rynku FRA, które zostały wzmocnione wypowiedziami członków dominującego w RPP gotębiego skrzydła, sugerującymi rychłe zakończenie cyklu podwyżek stóp - być może już w październiku. Z kolei czynnikiem wspierającym były doniesienia o sukcesach Ukrainy w kontrofensywie przeciw Rosji. O dalszych losach kursu zdecyduje m.in. dzisiejsze publikacja krajowego salda obrotów bieżących za lipiec oraz nastroje globalne (te ostatnie mogą się dzisiaj pogorszyć pod wpływem informacji o wybuchu starć zbrojnych między Armenią i Azerbejdżanem).

Inne waluty CEE: EURCZK z okolic 24,52 na koniec zeszłego tygodnia spadł do 24,20. Niższy odczyt inflacji za sierpień nie zaszkodził czeskiej koronie, gdyż został szybko skontrowany wypowiedzią wiceprzewodniczącego CNB Marka Mory, który opowiedział się za dalszymi podwyżkami stóp w skali większej niż 25 pb - nie wykluczając nawet 100 pb. Wyraził również swoje wątpliwości co do tego czy sierpniowy spadek CPI oznacza, że inflacja osiągnęła już swój szczyt. **EURHUF** z okolic 394 wzrósł do 397. Forint stracił pod wpływem spadku oczekiwań na dalszy wzrost stóp procentowych na Węgrzech.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności kontynuowała spadki po posiedzeniu RPP. Wypowiedzi członków dominującego, gotębiego skrzydła tej instytucji, sugerujące rychły koniec podwyżek stóp NBP prawdopodobnie dodatkowo je wzmacniały. Krzywe niemiecka i amerykańska również spadały. Czynnikiem, który w kolejnych dniach może działać na rzecz ich ponownych wzrostów jest rodzące się odraęgowanie na rynkach surowców energetycznych.

Inflacja w regionie, % r/r



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
Jarostaw Kosaty 887 842 480
Marcin Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6907	CZKPLN	0.1906
USDPLN	4.6219	HUFPLN*	1.1823
EURUSD	1.0148	RUBPLN	0.0766
CHFPLN	4.8594	NOKPLN	0.4701
GBPPLN	5.4162	DKKPLN	0.6306
USDCNY	6.9214	SEKPLN	0.4417

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

12/09/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6888	4.7136	4.6908	4.6956	4.7113
USDPLN	4.6035	4.6546	4.6530	4.6383	4.6225
EURUSD	1.0076	1.0197	1.0076	1.0124	-

Rynek stopy procentowej

12/09/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0724 (2L)	6.54	-12
DS0727 (5L)	6.27	-14
DS0432 (10L)	5.89	-12

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.37	-8	4.02	2	2.00	0
2L	6.86	-18	3.89	0	2.27	1
3L	6.39	-18	3.70	1	2.27	-3
4L	6.11	-20	3.57	2	2.29	-1
5L	5.98	-19	3.50	1	2.33	-2
8L	5.80	-18	3.41	3	2.40	-4
10L	5.78	-18	3.41	4	2.46	-5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.56	-9
T/N	6.72	-10
SW	6.89	-5
2W	6.91	-5
1M	7.00	0
3M	7.15	0
6M	7.33	-2
1Y	7.48	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.20	-3
3x6	7.25	-9
6x9	7.19	-15
9x12	6.99	-20
3x9	7.38	-10
6x12	7.31	-15

Miary ryzyka fiskalnego

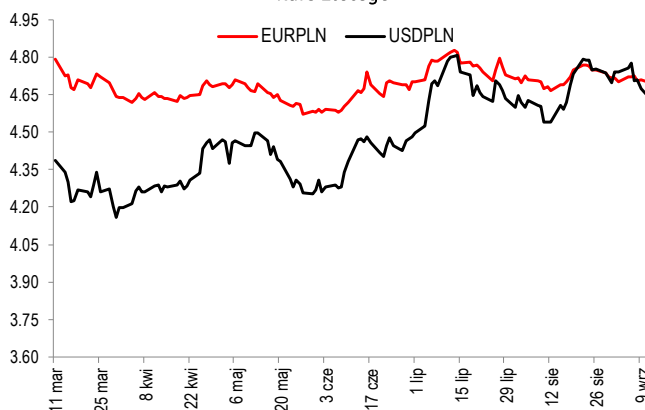
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	140	-5	425	-6
Francja	13	0	57	0
Węgry	184	-12	761	-14
Hiszpania	53	0	115	0
Włochy	68	-3	230	-1
Portugalia	40	0	107	-1
Irlandia	14	0	61	0
Niemcy	13	0	-	-

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

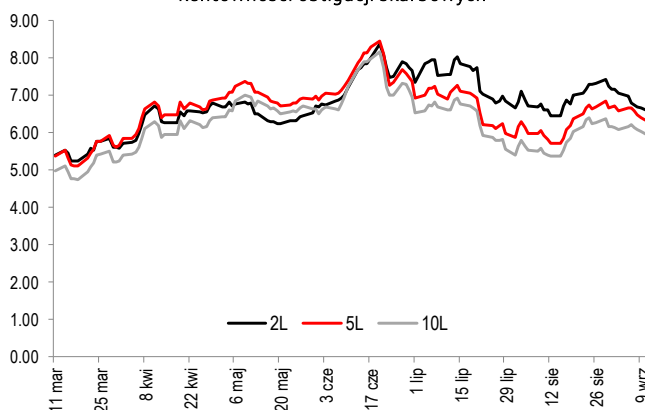
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

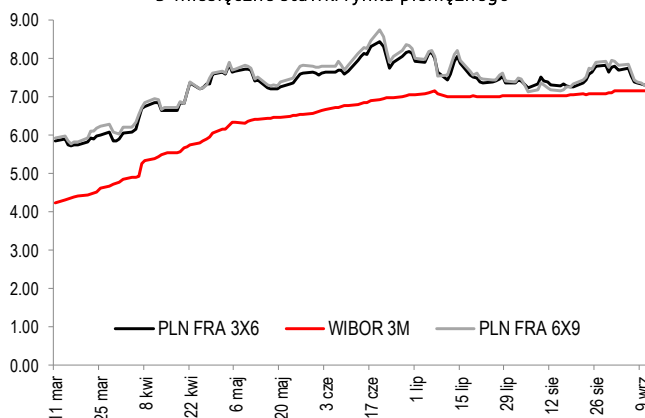
Kurs złotego



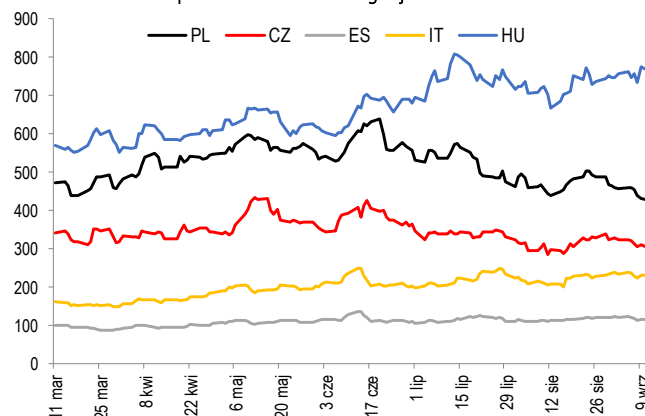
Rentowności obligacji skarbowych



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			
PONIEDZIAŁEK (12 września)								
09:00	CZ	Inflacja	VIII	% r/r	17.7		17.2	17.5
WTOREK (13 września)								
08:00	DE	Inflacja HICP	VIII	% m/m	0.4		-	0.4
11:00	DE	ZEW	IX	pkt	-50.1		-	-47.6
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VII	mln €	-1490	-1861	-	-1468
14:00	PL	Bilans handlowy	VII	mln €	-1320	-1330	-	-849
14:00	PL	Eksport	VII	mln €	26708	25905	-	28076
14:00	PL	Import	VII	mln €	28080	27235	-	28925
14:30	US	Inflacja	VIII	% m/m	-0.1		-	0
ŚRODA (14 września)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	-0.7		-	0.7
CZWARTEK (15 września)								
	PL	Wynik budżetu skumulowany	VIII	mln PLN	-		-	34660
10:00	PL	Inflacja	VIII	% r/r	16.1	16.1	-	15.6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	235		-	222
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VIII	% m/m	0		-	0
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	VIII	% m/m	0.2		-	0.56
PIĄTEK (16 września)								
11:00	EZ	HICP	VIII	% r/r	9.1		-	8.6
14:00	PL	Inflacja bazowa	VIII	% r/r	9.8	9.9	-	9.3
16:00	US	Indeks Michiqan	IX	pkt	59.3		-	58.2

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Par

* 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