

Codziennik

Wysyp obietnic wyborczych

Dzisiaj produkcja przemysłowa w strefie euro

Deficyt obrotów bieżących zbliżony do oczekiwań

Nowe obietnice wyborcze PiS: płaca minimalna w górę o 20% w 2023 r., stała cena za prąd dla rodzin przy niskim zużyciu, wysoko oprocentowane depozyty

EURUSD powrócił do parytetu, EURPLN wzrósł do 4,72.

Dzisiaj produkcja przemysłowa w strefie euro. Brak istotnych danych z kraju.

W lipcu na **rachunku obrotów bieżących** odnotowano deficyt w wysokości 1,7 mld euro, zbliżony do oczekiwań rynku i naszych prognoz na poziomie 1,8-1,9 mld euro, po dwóch miesiącach odczytów wyraźnie niższych od oczekiwań. Wszystkie elementy salda obrotów bieżących były bliskie naszym szacunkom. Eksport wzrósł o 19,9% r/r w euro (poprzednio 25,8% r/r), a import o 23,5% r/r (spadek z 31,5% r/r). Wysokie tempo wzrostu jest pochodną wysokiej inflacji w cenach transakcyjnych, zwłaszcza paliw i żywności. Po stronie eksportu raport NBP wspomina o odbiciu wysyłki pojazdów mechanicznych i utrzymującym się wysokim eksporcie paliw na Ukrainę. Po stronie importu, oprócz zasygnalizowania rekordowo wysokiej ceny importowanej ropy, raport wymienia mniejsze dostawy dóbr pośrednich, co może być postrzegane jako oznaka słabszego popytu krajowego. 12-miesięczna suma krocząca deficytu na rachunku bieżącym wzrosła do 4,0% PKB z 3,9% w czerwcu i naszym zdaniem może osiągnąć punkt zwrotny przed końcem roku.

Rząd zdecydował, że **płaca minimalna** zostanie podwyższona do 3490 zł brutto od 1 stycznia 2023 r. i do 3600 zł brutto od 1 lipca 2023 r. w porównaniu do 3010 zł w 2022 r. (docelowy wzrost o 19,6%). Jest to bardzo mocny wzrost, który może pociągnąć w górę pozostałe wynagrodzenia i utrudnić obniżenie inflacji. W 2023 r. płaca minimalna prawdopodobnie przekroczy 53% przeciętnego wynagrodzenia w gospodarce narodowej. Stosunek płacy minimalnej do średniej będzie jednym z najwyższych wśród krajów OECD i UE. Przy założeniu, że wynagrodzenie minimalne pobiera ok. 2,2 mln zł podwyżka oznacza wzrost dochodów do dyspozycji o ok. 10 mld zł.

Prezes PiS J. Kaczyński powiedział podczas spotkania z wyborcami, że rząd podjął działania zmierzające do tego „żeby prąd do każdej rodziny, gospodarstwa domowego, do 2000 kWh był po cenie stałej, w gruncie rzeczy dotychczasowej”. W efekcie ok 2/3 gospodarstw domowych ma nie odczuć podwyżek cen energii. Zdradził też, że prowadzone są rozmowy z bankami państwowymi „żeby oprocentowały wszystkie wkłady, nowe i te stare, przynajmniej na poziomie 7-8%”. Wcześniej Kaczyński zapowiadał kredyty na mieszkania z oprocentowaniem ok. 2%. Na razie nie jest pewne ile z tych pomysłów wejdzie w życie, niemniej zwiększa się ryzyko utrwalenia inflacji w 2023 r. na wysokim poziomie.

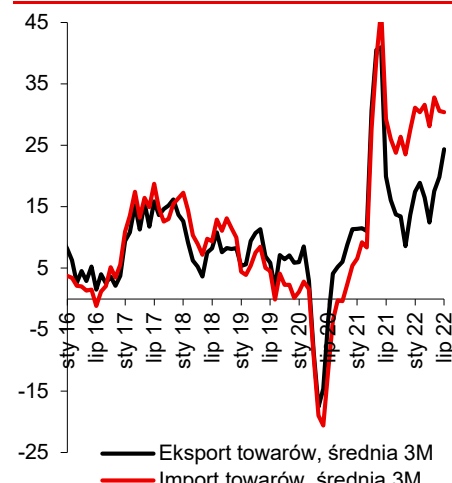
EURUSD z okolic nieco powyżej 1,01 próbował ponownie atakować poziom 1,02, jednak kombinacja słabego wskaźnika ZEW dla strefy euro i Niemiec, a przede wszystkim wyższych od oczekiwań danych inflacyjnych z USA (m.in. bazowy CPI przerwał trwający od marca trend spadkowy) zupełnie odwróciły te tendencje zbijając do końca dnia kurs do parytetu, a potem poniżej. Po sygnałach, które w ostatnich dniach płynęły z EBC odnośnie możliwego podniesienia stóp w strefie euro nawet do 2%, wtorkowy odczyt inflacyjny z USA uprawdopodobnia scenariusze o możliwym wzroście stóp Fed-u powyżej 4%.

EURPLN z okolic poniżej 4,70 wzrósł powyżej 4,72. Złotemu zaszkodził słaby odczyt ZEW, rosnący deficyt na rachunku bieżącym oraz umocnienie dolara na globalnych rynkach, jakie nastąpiło pod wpływem wzrostu oczekiwań co do skali podwyżek stóp Fed, po tym jak amerykańska inflacja bazowa ponownie zaczęła rosnąć.

Inne waluty CEE: EURCZK wzrósł do 24,53. Wiceprezes CNB Eva Zamarzilová stwierdziła, że restrykcyjna polityka monetarna powinna być utrzymywana przez dłuższy czas, aż do momentu kiedy inflacja znajdzie się na trwałej ścieżce w kierunku 2%. Jej zdaniem szczyt inflacyjny będzie niższy się oczekuje, ale jest gotowa opowiedzieć się za dalszymi podwyżkami stóp gdyby wzrost płac zaczął przekraczać 5-6%. **EURHUF** z okolic 397 wzrósł do 398. Na wartości forinta, podobnie jak i innych walut regionu negatywnie zaważyło globalne umocnienie dolara.

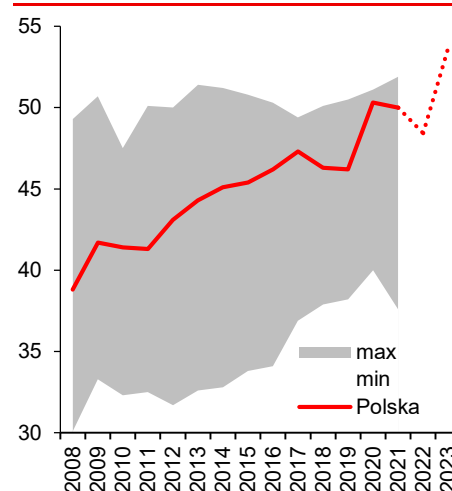
Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności zanotowała około 20pb spadku na krótszym końcu, na dłuższym nie uległa większym zmianom we wtorek. Krzywa IRS zaczęła ponownie rosnąć podobnie jak oczekiwania na wzrost stóp na rynku FRA (czemu sprzyja zapewne wysyp obietnic wyborczych zwiększających ryzyko utrwalenia inflacji). Przetamanie kilkumiesięcznych spadków inflacji bazowej w USA podbiło rentowności na rynkach głównych. Amerykańska rentowność 10L jest już bardzo blisko czerwcowych szczytów. Ich przetamanie jest już pewnie tylko kwestią czasu zważywszy na silny wzrost oczekiwań na wzrost stóp Fed. Ze względu na retorykę RPP polskie rentowności nie podążają na razie za globalnymi trendami, jednak skala przeceny jaka nastąpiła w ostatnich dniach zwiększa naszym zdaniem prawdopodobieństwo przynajmniej tymczasowego powrotu polskiej 10-latki powyżej 6%.

Obroty handlu zagranicznego, % r/r



Źródło: NBP, Santander

Stosunek minimalnego wynagrodzenia do średniej – Polska a min i max w UE, %



Źródło: Eurostat, 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	4.7175	CZKPLN	0.1920
USDPLN	4.7299	HUFPLN*	1.1761
EURUSD	0.9976	RUBPLN	0.0788
CHFPLN	4.9149	NOKPLN	0.4661
GBPPLN	5.4364	DKKPLN	0.6343
USDCNY	6.9630	SEKPLN	0.4423

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

13/09/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6897	4.7232	4.6920	4.7219	4.7082
USDPLN	4.6159	4.7232	4.6321	4.7230	4.6363
EURUSD	0.9994	1.0187	1.0126	0.9996	-

Rynek stopy procentowej

13/09/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0724 (2L)	6.34	-20
DS0727 (5L)	6.26	-1
DS0432 (10L)	5.85	-4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.45	8	4.21	19	2.08	8
2L	7.00	14	4.07	18	2.38	12
3L	6.51	12	3.88	18	2.39	12
4L	6.22	11	3.71	14	2.41	12
5L	6.06	8	3.62	13	2.43	11
8L	5.85	4	3.48	7	2.49	9
10L	5.82	4	3.45	4	2.55	9

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.51	-5
T/N	6.62	-10
SW	6.87	-2
2W	6.91	0
1M	6.95	-5
3M	7.15	0
6M	7.32	-1
1Y	7.46	-2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.23	3
3x6	7.30	5
6x9	7.30	11
9x12	7.16	17
3x9	7.44	5
6x12	7.42	10

Miary ryzyka fiskalnego

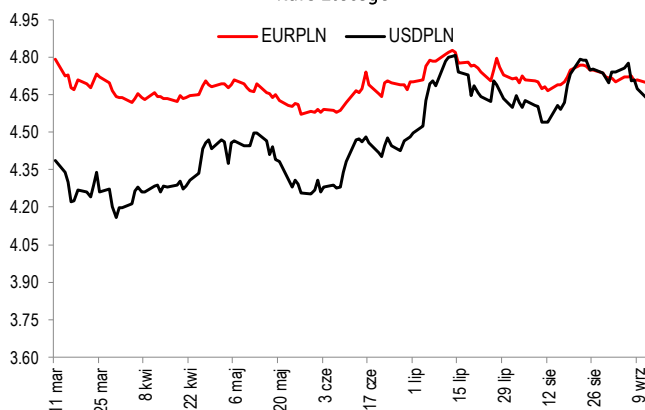
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	135	-5	413	-12
Francja	13	0	56	-1
Węgry	179	-5	737	-24
Hiszpania	53	0	113	-2
Włochy	65	-3	226	-4
Portugalia	40	0	105	-2
Irlandia	14	0	60	-1
Niemcy	13	0	-	-

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

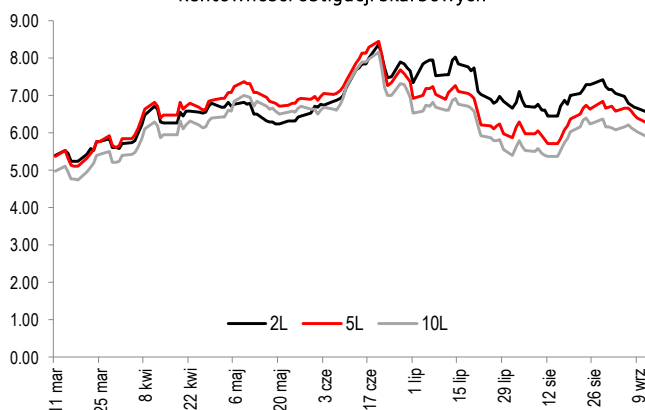
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

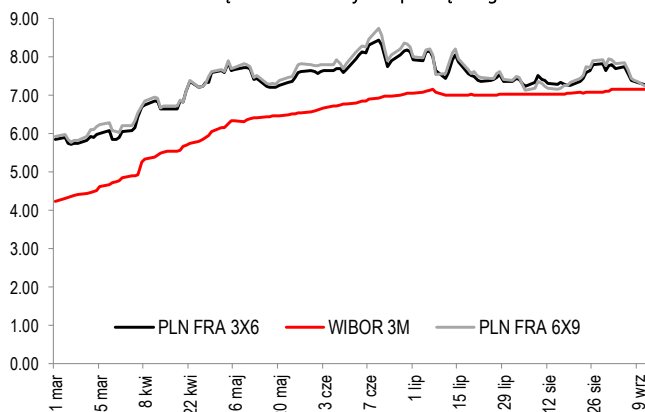
Kurs złotego



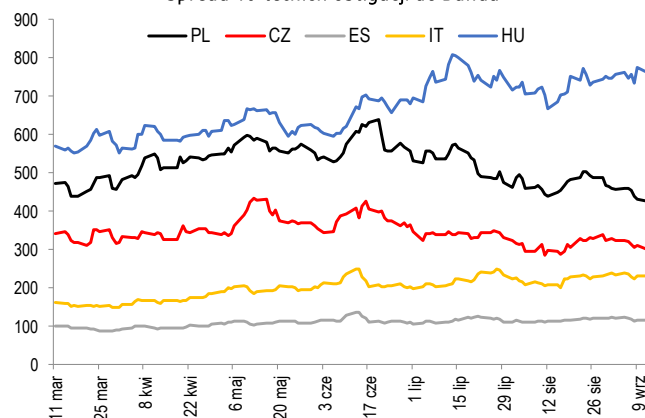
Rentowności obligacji skarbowych



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	0.4
11:00	DE	ZEW	IX	pkt	-50.1		-60.5	-47.6
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VII	mln €	-1490	-1861	-1735	-1468
14:00	PL	Bilans handlowy	VII	mln €	-1320	-1330	-1452	-849
14:00	PL	Eksport	VII	mln €	26708	25905	26010	28076
14:00	PL	Import	VII	mln €	28080	27235	27462	28925
14:30	US	Inflacja	VIII	% m/m	-0.1		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