

Codziennik

Dzisiaj finalne dane o inflacji

Dzisiaj szczegóły sierpniowej inflacji, dane z USA
Produkcja przemysłowa w strefie euro poniżej prognoz
Koteki: jest za wcześnie, żeby zatrzymać cykl podwyżek
EURUSD i EURPLN stabilne, rentowności obligacji wyżej

Dzisiaj poznamy szczegółowe dane na temat sierpniowej inflacji CPI w Polsce. Ponadto dane z USA: sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa, liczba nowych bezrobotnych.

Wczorajsze dane o **lipcowej produkcji przemysłowej w strefie euro** pokazały spadek mocniejszy od oczekiwań. W ujęciu rocznym produkcja obniżyła się o 2,4%. Najbardziej radził sobie sektor produkcji dóbr inwestycyjnych oraz trwałych dóbr konsumpcyjnych.

KE **proponuje działania interwencyjne na rynku energii elektrycznej**. Pakiet działań obejmuje: 1) obowiązki ograniczenia przez kraje zużycia o 5% w godzinach szczytu oraz rekomendację obniżenia łącznego zapotrzebowania na prąd o 10%, 2) ustanowienie pułapu dochodów dla producentów energii elektrycznej, używających technologii o niższych kosztach, na 180€/MWh (nadwyżki zostaną przeznaczone na pomoc w obniżaniu rachunków), 3) wprowadzenie opłaty solidarnościowej, czyli podatku nadzwyczajnego w sektorach ropy naftowej, gazu, węgla i rafinerii. Podatek byłby pobierany, gdy zysk przekroczy o 20% średnią wartość z ostatnich 3 lat.

Członek RPP Ludwik Koteki powiedział, że jest za wcześnie, aby zatrzymać cykl podwyżek stóp procentowych. Zdaniem Koteckiego ostatnie podwyżki były zbyt delikatne. Koteki jest jednym z najbardziej jastrzębich członków RPP. W ostatnich tygodniach tylko dwoje z nich mówiło o konieczności dalszych podwyżek (Koteki i Tyrowicz) i uważamy, że ich zdanie nie znajdzie większości w RPP. Oczekujemy, że RPP podniesie stopy w październiku o 25 punktów bazowych (jeśli wrześniowa inflacja lekko wzrośnie, jak nam się dzisiaj wydaje), czym zakończy cykl podwyżek. Maciej Rudnicki, zgłoszony 28 lutego jako **kandydat do RPP**, zrezygnował z kandydowania. Sejm wciąż nie obsadził dwóch wolnych miejsc w Radzie. Kancelaria Sejmu wyznaczyła termin na zgłaszanie kandydatur na dwa wakaty w RPP do 29 września.

Szef PFR Paweł Borys oczekuje, że deficyt finansów publicznych w 2022 r. wyniesie ok. 2% PKB. W projekcie ustawy budżetowej na 2023 rząd szacował deficyt budżetu centralnego w br. na 23 mld zł (0,8% PKB); salda całego sektora finansów publicznych rząd nie podał wprost, ale na podstawie prognozowanej wartości długu publicznego można go było szacować na ok. 4,5% PKB.

IUNG-PIB poinformował, że **susza rolnicza** trwa obecnie w 8 województwach wobec 11 w poprzednim raporcie. Zasięg suszy odnotowano w przypadku upraw ziemniaka i buraka cukrowego, a spadek w przypadku m. in. kukurydzy, roślin strączkowych, krzewów owocowych i warzyw gruntowych oraz chmielu.

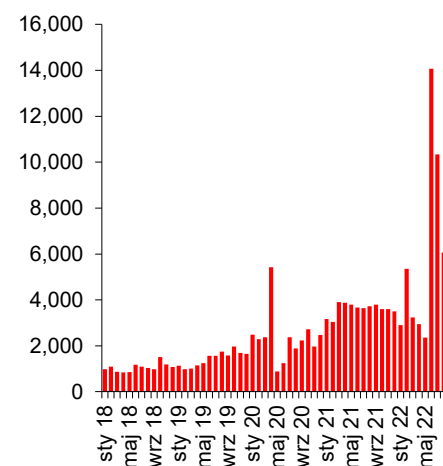
W sierpniu Ministerstwo Finansów sprzedało **obligacje detaliczne** o wartości 6 mld zł, co oznacza wyraźne wyhamowanie sprzedaży: w czerwcu sprzedano ok. 14 mld zł, w lipcu 10 mld zł, choć jest wynikiem wyraźnie powyżej wcześniejszych miesięcy (średnia styczeń-maj to ok. 3,4 mld zł). Naszym zdaniem w następnych miesiącach sprzedaż obligacji oszczędnościowych może dalej hamować, co stawia pod znakiem zapytania ambitny plan MF pokrycia znacznej części potrzeb pożyczkowych w 2023 r. tymi emisjami.

EURUSD fluktuował wokół parytetu. Główny ekonomista EBC Philip Lane powiedział, że stopy procentowe EBC będą musiały jeszcze rosnąć na kolejnych posiedzeniach, a Francois Villeroy stwierdził, że neutralny 2% poziom stóp procentowych może być osiągnięty jeszcze w tym roku. Wypowiedzi członków EBC nie były jednak w stanie umocnić wspólnej waluty wobec dolara.

EURPLN fluktuował w okolicach 4,72. W trakcie dnia kurs próbował przekroczyć poziom 4,73 ale do końca dnia powrócił figurę niżej. **EURCZK** z okolic 24,53 zszedł w okolice 24,51. Czeski rząd zatwierdził program rekompensat wysokich cen energii dla firm o wartości 30 mld koron. **EURHUF** z okolic 397 wzrósł do 405. Ostabienie forinta to efekt informacji o możliwym nałożeniu sankcji na Węgry przez KE za niedociągnięcia w wykorzystywaniu funduszy europejskich.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności przesunęła się w górę średnio o ok. 15 pb, w nieco większej skali podniosła się krzywa IRS. Wraz z wyraźnym wzrostem oczekiwań docelowego poziomu stóp Fed i EBC ponownie zaczęły rosnąć krajowe kontrakty FRA. Polska rentowność 10L doszła do 6%, niemiecka 10-lątka próbowała atakować czerwcowe szczyty, po czym lekko się cofnęła.

Sprzedaż obligacji detalicznych, 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
Jarosław Kosaty 887 842 480
Marcin Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7148	CZKPLN	0.1922
USDPLN	4.7328	HUFPLN*	1.1528
EURUSD	0.9962	RUBPLN	0.0790
CHFPLN	4.9128	NOKPLN	0.4676
GBPPLN	5.4477	DKKPLN	0.6339
USDCNY	6.9689	SEKPLN	0.4409

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

14/09/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7092	4.7325	4.7172	4.7175	4.7195
USDPLN	4.7072	4.7469	4.7192	4.7195	4.7233
EURUSD	0.9958	1.0023	0.9994	0.9992	-

Rynek stopy procentowej

14/09/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0724 (2L)	6.52	18
DS0727 (5L)	6.40	14
DS0432 (10L)	5.97	12

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.58	14	4.33	12	2.17	9
2L	7.18	19	4.18	11	2.43	5
3L	6.68	17	3.95	7	2.44	5
4L	6.38	17	3.77	6	2.44	3
5L	6.23	18	3.66	4	2.46	2
8L	6.01	17	3.49	2	2.49	0
10L	5.95	14	3.46	1	2.54	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.66	15
T/N	6.66	4
SW	6.87	0
2W	6.90	-1
1M	6.99	4
3M	7.15	0
6M	7.32	0
1Y	7.45	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.29	7
3x6	7.47	17
6x9	7.51	21
9x12	7.37	22
3x9	7.62	19
6x12	7.64	22

Miary ryzyka fiskalnego

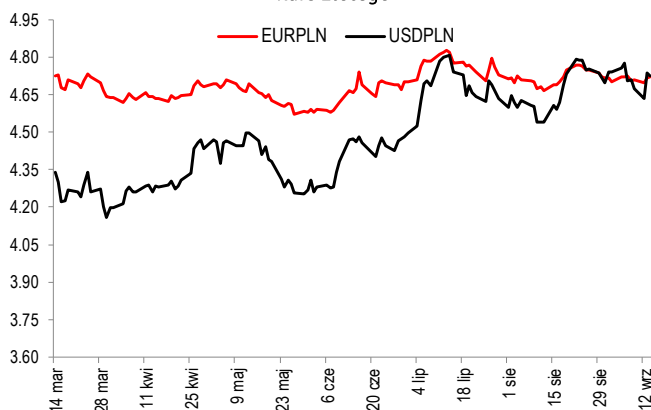
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	135	0	428	15
Francja	13	0	57	1
Węgry	179	0	755	19
Hiszpania	53	0	115	2
Włochy	65	0	228	2
Portugalia	40	0	107	2
Irlandia	14	0	63	3
Niemcy	13	0	-	-

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

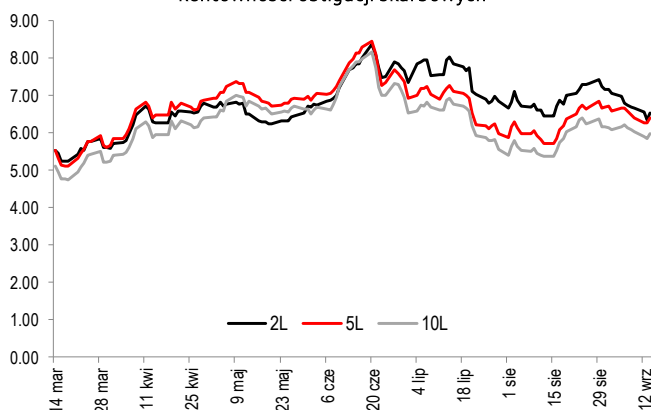
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

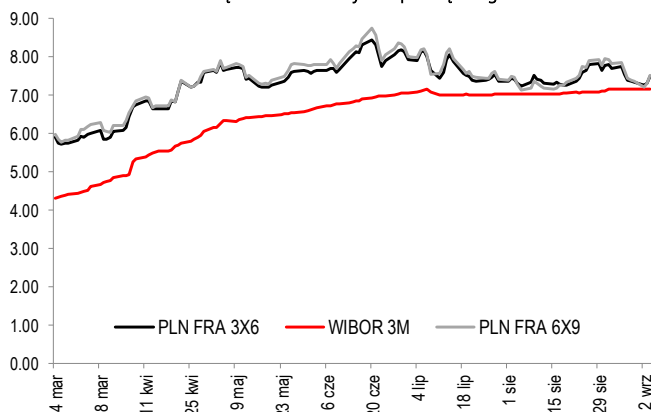
Kurs złotego



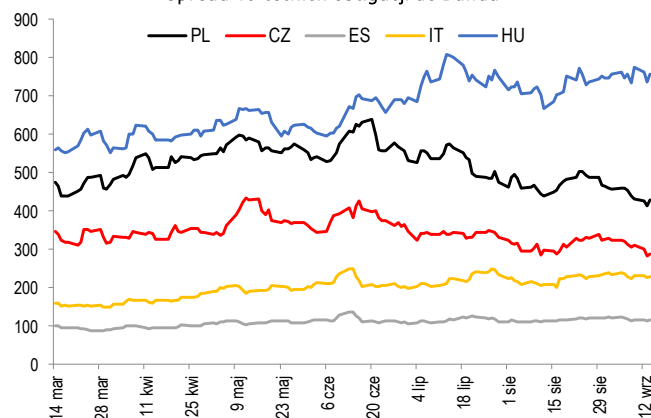
Rentowności obligacji skarbowych



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		-2.3	1.1
CZWARTEK (15 września)								
	PL	Wynik budżetu skumulowany	VIII	mln zł	-		-	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