

Codziennik

KE za wstrzymaniem wypłaty funduszy UE Węgrom

Dzisiaj w kalendarzu brak istotniejszych publikacji danych makroekonomicznych. Bazowa inflacja CPI wzrosła w sierpniu do 9,9% r/r. KE zarekomendowała Radzie UE zamrożenie Węgrom 7,5 mld € z funduszy UE w ramach mechanizmu warunkowości EURPLN i rentowności pozostawały stabilne.

Dzisiaj brak publikacji istotniejszych danych makroekonomicznych. Rynki Wielkiej Brytanii zamknięte w związku z pogrzebem królowej. Dziś w nocy bank centralny Chin obniżył o 10pb stopę 14-dniowych operacji otwartego rynku, jutro zadecyduje o 1L i 5L stopie kredytowej (rynek oczekuje braku zmian).

W niedzielę **Komisja Europejska zarekomendowała zamrożenie Węgrom wypłat środków unijnych** wartych 7,5 mld € w ramach mechanizmu warunkowości, w związku z naruszeniem praworządności przez ten kraj. Rada UE ma teraz miesiąc (z możliwością przedłużenia terminu decyzji o kolejne dwa miesiące) na odniesienie się do tej rekomendacji. Strona węgierska, która w ostatnich miesiącach składała wiele obietnic poprawienia sytuacji z praworządnością zapewnia, że niedługo dojdzie do wdrożenia tychże obietnic co jej zdaniem powinno być dostateczne do odrzucenia rekomendacji KE.

Główna miara inflacji bazowej, CPI po wyłączeniu cen żywności i energii, wyniosła w sierpniu 9,9% r/r z 9,3% r/r w lipcu, ustanawiając kolejny rekord (dane od 2001 r.). Pozostałe trzy miary inflacji bazowej również ustanowiły nowe rekordy: CPI po wyłączeniu najbardziej zmiennych cen wyniósł 12,6% r/r, 15-procentowa średnia obciąża 12,3% r/r, a CPI po wyłączeniu cen administrowanych wzrósł do 16,7% r/r. Bazowa presja cenowa wyraźnie pozostaje silna. Wzrost m/m tych miar wahał się w sierpniu od 0,8% dla CPI bez żywności i energii do 1,1% dla CPI bez najbardziej zmiennych składników. Szczegółowe dane dotyczące CPI ujawniły znaczny wzrost w kategoriach podstawowych, więc główna miara CPI może wspiąć się jeszcze wyżej w nadchodzących miesiącach, a w 2023 r. może zacząć wykazywać tendencję spadkową. Z ostatnich wypowiedzi członków RPP wynika, że następna decyzja w sprawie stóp procentowych będzie w dużym stopniu zależała od zachowania się wskaźnika CPI we wrześniu, który naszym zdaniem będzie nadal rósł i będzie wzywał do większego zacieśnienia polityki pieniężnej.

Członek RPP Henryk Wnorowski udzielił wywiadów Agencji Reutera oraz Rzeczpospolitej. Stwierdził, że bardziej przychylił się do oceny, że cykl podwyżek stóp się zakończył, ale nie wyklucza, że w październiku może jeszcze dojść do podwyżki o 25 pb - przy obecnym stanie wiedzy główna stopa nie powinna jednak pójść ponad 7% (przy czym zakłada, że we wrześniu inflacja CPI spadnie). Jego zdaniem w wielu obszarach gospodarki widać już oznaki spowolnienia, a RPP nie powinna pozwolić na zbytne schłodzenie gospodarki. Zaznaczył jednak, że jest zbyt wcześnie, by powiedzieć, czy dojdzie do obniżki stóp w 2023 roku.

Szefowa EBC Christine Lagarde stwierdziła, że dokonywane podwyżki stóp powinny wystąpić jasny sygnał, że cel inflacyjny będzie osiągnięty. Działania podejmowane przez EBC mogą negatywnie wpłynąć na wzrost gospodarczy ale jest to ryzyko, które należy podjąć, gdyż stabilność cen jest priorytetem. **Wiceprzewodniczący EBC Luis De Guindos** w wywiadzie dla portugalskiej gazety Expresso stwierdził, że spowolnienie gospodarcze w strefie euro obniży inflację, ale samo w sobie nie będzie wystarczające do opanowania inflacji, EBC będzie musiał podnosić stopy procentowe, aby zapobiec odkotwiczeniu się oczekiwań inflacyjnych i wystąpieniu efektów drugiej rundy.

Rosja i Arabia Saudyjska uważają, że w aktualnych uwarunkowaniach rynkowych cena za baryłkę ropy naftowej powinna wynosić 100\$ twierdzą źródła do których dotarła agencja Reutera.

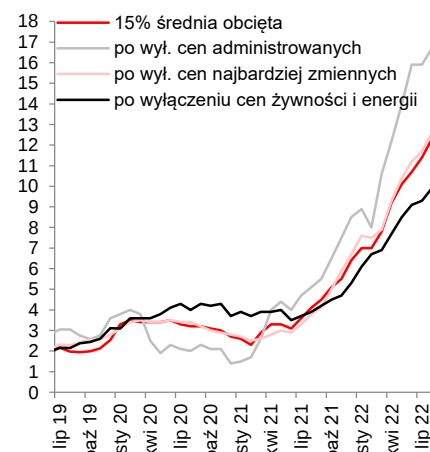
EURUSD próbował schodzić głębiej poniżej parytetu, ale do końca dnia się cofnął w górę po jastrzębich wypowiedziach członków EBC i nieco słabszym od oczekiwań odczycie wskaźnika koniunktury Uniwersytetu Michigan.

EURPLN w dalszym ciągu pozostawał blisko poziomu 4,72. Na przestrzeni całego zeszłego tygodnia kurs zanotował wzrosty, tworząc w jego końcówce techniczne podstawy do zwiększenia zmienności w kolejnych okresach. Impulsem do tego może być śródowe posiedzenie Fedu.

Inne waluty CEE: EURCZK wzrósł do 24,53 z okolic 24,48. **EURHUF** spadł do 404 z okolic 408 w oczekiwaniu na ewentualne kroki sankcyjne ze strony KE. Wiceprezes MNB Barnabas Virag stwierdził, że bank centralny powinien regularnie rozważać możliwość wstrzymania cyklu podwyżek, ze względu na zbliżający się szczyt inflacyjny oraz już wysokie koszty kredytu.

Rynek długu: Krajowa krzywa uległa jedynie minimalnym zmianom w piątek. Wypowiedź członka RPP Henryka Wnorowskiego cofnęła część wzrostów oczekiwań na wyższe stopy na rynku FRA.

Miary Inflacji bazowej CPI, % r/r



Źródło: GUS, NBP, 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	4.7120	CZKPLN	0.1923
USDPLN	4.7240	HUFPLN*	1.1668
EURUSD	0.9973	RUBPLN	0.0786
CHFPLN	4.8817	NOKPLN	0.4605
GBPPLN	5.3836	DKKPLN	0.6345
USDCNY	7.0081	SEKPLN	0.4370

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 16.09.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7093	4.7270	4.7236	4.7214	4.7176
USDPLN	4.7005	4.7467	4.7251	4.7157	4.7384
EURUSD	0.9943	1.0036	0.9995	1.0010	-

Rynek stopy procentowej 16.09.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.64	12
DS0727 (5L)	6.53	13
DS0432 (10L)	6.15	18

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.55	-4	4.39	6	2.24	7
2L	7.22	4	4.27	9	2.53	10
3L	6.76	8	4.03	8	2.51	7
4L	6.46	8	3.85	8	2.50	6
5L	6.31	7	3.72	7	2.50	5
8L	6.09	8	3.55	5	2.51	2
10L	6.04	9	3.51	5	2.55	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.73	-2
T/N	6.71	5
SW	6.87	1
2W	6.91	1
1M	7.00	1
3M	7.15	0
6M	7.32	0
1Y	7.46	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.29	0
3x6	7.44	-3
6x9	7.46	-5
9x12	7.31	-6
3x9	7.57	-5
6x12	7.61	-2

Miary ryzyka fiskalnego

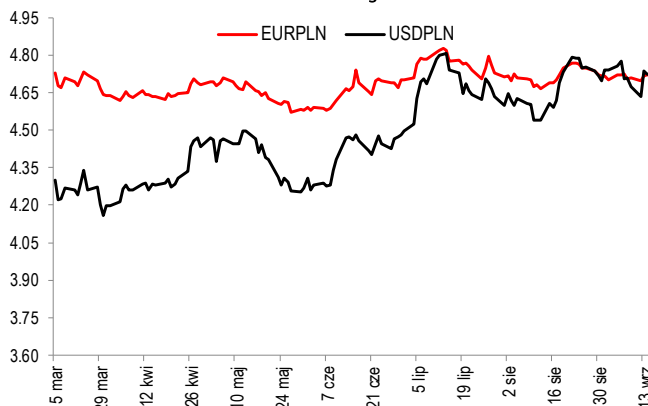
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	135	0	442	14
Francja	13	0	55	-2
Węgry	179	0	767	12
Hiszpania	53	0	116	0
Włochy	65	0	229	1
Portugalia	40	0	106	0
Irlandia	14	0	62	-1
Niemcy	13	0	-	-

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

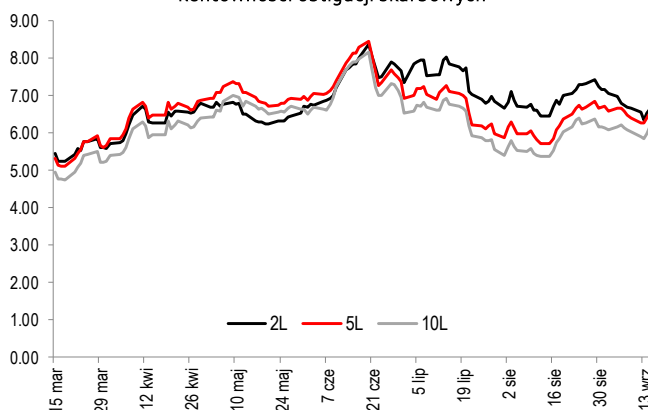
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

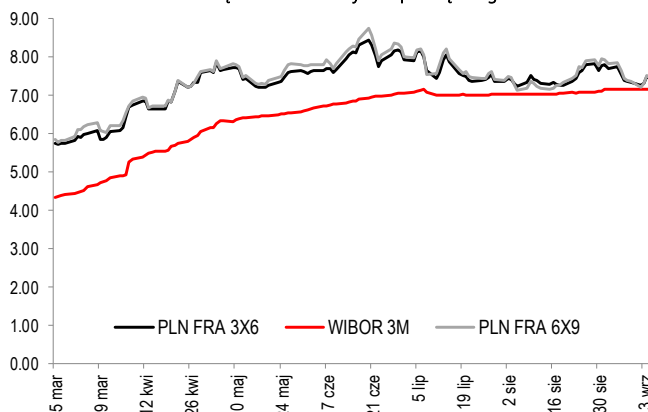
Kurs złotego



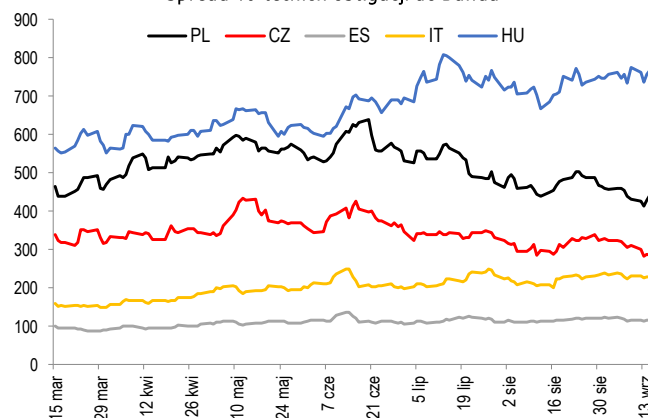
Rentowności obligacji skarbowych



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		
PIĄTEK (16 września)							
11:00	EZ	HICP	VIII	% r/r	9.1	-	9.1
14:00	PL	Inflacja bazowa	VIII	% r/r	9.9	9.9	9.9
16:00	US	Indeks Michigan	IX	pkt	60.0	-	59.5
PONIEDZIAŁEK (19 września)							
Brak kluczowych wydarzeń i publikacji							
WTOREK (20 września)							
10:00	PL	Zatrudnienie	VIII	% r/r	2.4	2.5	-
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	10.1	12.9	-
10:00	PL	PPI	VIII	% r/r	24.4	23.7	-
10:00	PL	Płace	VIII	% r/r	13.6	13.1	-
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VIII	% m/m	0.9	-	-
ŚRODA (21 września)							
10:00	PL	Produkcja budowlana	VIII	% r/r	4.3	1.9	-
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	VIII	% r/r	3.3	1.1	-
16:00	US	Sprzedaż domów	VIII	% m/m	-2.3	-	-
20:00	US	Decyzja FOMC	21.09.2022		3.25	-	-
CZWARTEK (22 września)							
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VIII	% r/r	6.1	6.1	-
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	220.0	-	-
PIĄTEK (23 września)							
09:30	DE	PMI przemysł	IX	pkt	48.3	-	-
09:30	DE	PMI usługi	IX	pkt	47.2	-	-
10:00	EZ	PMI przemysł	IX	pkt	49.0	-	-
10:00	EZ	PMI usługi	IX	pkt	49.2	-	-
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VIII	%	4.9	4.8	-

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