

Codziennik

Uwaga na krajowe dane o płacach

Dzisiaj w kalendarzu ważne krajowe dane z rynku pracy i przemysłu. Amerykańskie rentowności 10-letnie przekroczyły poziom 3,5%, ustanawiając nowy roczny szczyt EURPLN i rentowności stabilne w oczekiwaniu na krajowe publikacje i środowe posiedzenie Fedu

Dzisiaj zaczyna się seria istotnych danych makroekonomicznych z kraju. Poznamy dane o zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw, płacach, a także produkcji przemysłowej i cenach producentów. Wśród nich kluczowe wydają się być płace oraz ceny producentów, gdyż mogą dać podpowiedź odnośnie perspektyw inflacji konsumenckiej, ewentualnego wygasania bądź nasilania się presji płacowo-cenowej w krajowej gospodarce (zarówno my jak i rynek uznaliśmy lipcowe przyspieszenie płac za jednorazowe zjawisko). W tych kategoriach oczekujemy niższych odczytów niż w lipcu. Bank centralny Chin zgodnie z oczekiwaniami nie zmienił dziś poziomu rocznej i 5-letniej stopy procentowej dla kredytów. Zaskoczenie przyszło za to ze strony niemieckiej inflacji PPI, która zamiast zatrzymać się w okolicach poprzedniego odczytu 37,1% r/r skoczyła do 45,8% (+7,9% m/m).

Minister Rozwoju i Technologii Waldemar Buda, poinformował na konferencji prasowej, że **około 2/3 gospodarstw domowych może liczyć w 2023 roku na zamrożenie cen energii elektrycznej z 2022 roku**, bo zmieści się w limicie 2000 kWh zużycia prądu (oceniając po danych o zużyciu w 2021 r.). Całość projektu ws. ceny gwarantowanej prądu ma zostać przedstawiona w ciągu kilkunastu dni.

Wg danych Straży Granicznej bilans przyjazdów i wyjazdów Ukraińców od początku wojny to ok. 1,8 mln. Wg badań Studium Europy Wschodniej Uniwersytetu Warszawskiego oraz EWL Group, **prawie połowa uchodźców z Ukrainy (48%) zamierza pozostać w Polsce** jeszcze przez przynajmniej rok po zakończeniu wojny. Szybki powrót na Ukrainę planuje 22% uchodźców przebywających w Polsce, a 12% zamierza wyjechać z Polski do innego kraju niż Ukraina. Obecność Ukraińców wg nas obniża presję płacową i niedobory kadr w niektórych sektorach.

Wiceprezes EBC Luis de Guindos stwierdził, że liczba podwyżek stóp procentowych dokonywana przez EBC będzie uzależniona od danych ekonomicznych. Z kolei **główny ekonomista EBC Philip Lane** stwierdził, że bank centralny będzie musiał podnosić stopy zarówno w tym jak i przyszłym roku, co z pewnością stłumi popyt i będzie bolesne dla konsumentów. Jego zdaniem EBC nie ma wyjścia, gdyż w przeciwieństwie do sytuacji sprzed 6-9 miesięcy, głównym źródłem inflacji nie są czynniki podażowe ale popytowe. W okresie zimowym gospodarka strefy euro powinna spowolnić a nawet wpaść w recesję ze względu na wysokie ceny surowców energetycznych oraz możliwe niedobory gazu.

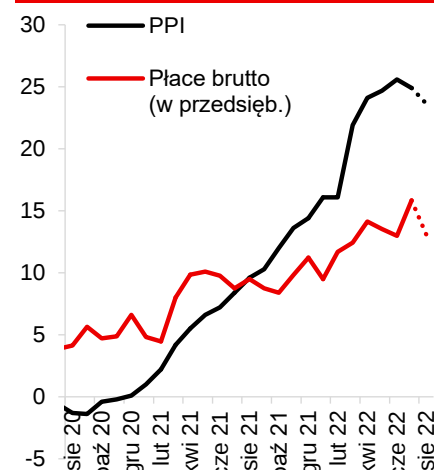
EURUSD od kilku dni balansuje wokół parytetu. Jastrzębie wypowiedzi członków EBC nie były w stanie umocnić kursu, który oczekuje na środową decyzję oraz „wykres kropkowy” Fedu ukazujący pożądaną przez członków FOMC docelową stopy procentowej. Do tego czasu sytuacja na tej parze walutowej zapewne nie ulegnie istotniejszym zmianom.

EURPLN w dalszym ciągu porusza się w pobliżu strefy 4,71-4,72. Kurs potrzebuje silniejszego impulsu, aby wyraźniej się od niej oddalić. Wydaje nam się, że wobec przewagi gotęcych tonów płynących z RPP, impuls może pochodzić raczej z rynków globalnych.

Inne waluty CEE: EURHUF spadł w okolice poziomu 400 z 404 na początku tygodnia. Pomimo bardzo niekorzystnej dla Węgier rekomendacji KE odnośnie zamrożenia funduszy spójności, forint zdołał się umocnić w poniedziałek dzięki zapewnieniom władz, że wszystkie postulaty unijne zostaną wypelnione. **EURCZK** utrzymał stabilne notowania wokół poziomu 24,50. Członek zarządu CNB Jan Frait stwierdził, że chociaż zakłada, że stopy procentowe pozostaną na podwyższonych poziomach przez dłuższy czas, to trudno jest mu znaleźć powody, dla których bieżący cykl podwyżek miałby być kontynuowany. Jego zdaniem ostatnie dane inflacyjne mogły wyznaczyć szczyt a ewentualny dalszy wzrost inflacji uważa za mało prawdopodobny.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności oraz IRS pozostawały stabilne w poniedziałek. Dzisiejsze publikacje krajowych danych makroekonomicznych powinny pobudzić zmienność na krajowym rynku. Na rynkach głównych niemieckie rentowności wzrosły, amerykańskie 10-letnie rentowności obligacji rządowych przekroczyły poziom 3,5%, ustanawiając nowy roczny szczyt.

Płace w sektorze przedsiębiorstw i inflacja PPI, % r/r z prognozą na sierpień 2022 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 Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7162	CZKPLN	0.1923
USDPLN	4.7066	HUFPLN*	1.1763
EURUSD	1.0021	RUBPLN	0.0781
CHFPLN	4.8714	NOKPLN	0.4586
GBPPLN	5.3702	DKKPLN	0.6345
USDCNY	7.0133	SEKPLN	0.4351

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 19.09.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7033	4.7196	4.7167	4.7131	4.7142
USDPLN	4.6997	4.7347	4.7205	4.7116	4.7255
EURUSD	0.9964	1.0017	0.9992	1.0002	-

Rynek stopy procentowej 19.09.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.60	1
DS0727 (5L)	6.51	2
DS0432 (10L)	6.13	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.43	-3	4.43	6	2.29	7
2L	7.08	-1	4.30	7	2.59	9
3L	6.64	0	4.06	7	2.56	7
4L	6.37	0	3.87	6	2.54	7
5L	6.25	0	3.76	5	2.54	7
8L	6.04	0	3.59	5	2.53	4
10L	6.00	-2	3.54	4	2.57	5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.84	11
T/N	6.93	22
SW	6.96	9
2W	6.97	6
1M	7.01	1
3M	7.15	0
6M	7.32	0
1Y	7.46	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.25	2
3x6	7.40	6
6x9	7.40	6
9x12	7.22	2
3x9	7.56	6
6x12	7.53	3

Miary ryzyka fiskalnego

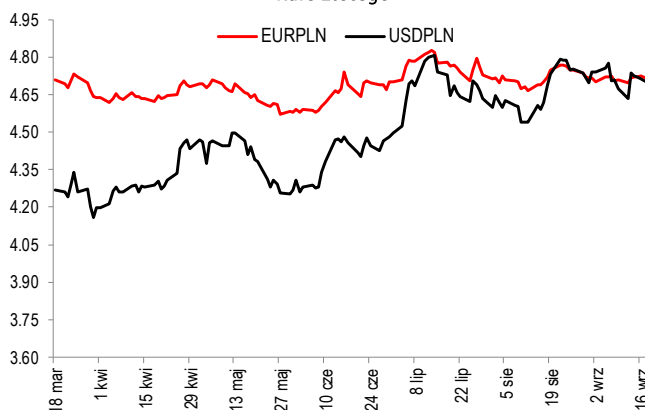
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	135	0	434	-2
Francja	13	0	55	0
Węgry	179	0	757	-5
Hiszpania	53	0	115	-2
Włochy	65	0	226	-2
Portugalia	40	0	106	-1
Irlandia	15	0	61	3
Niemcy	13	0	-	-

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

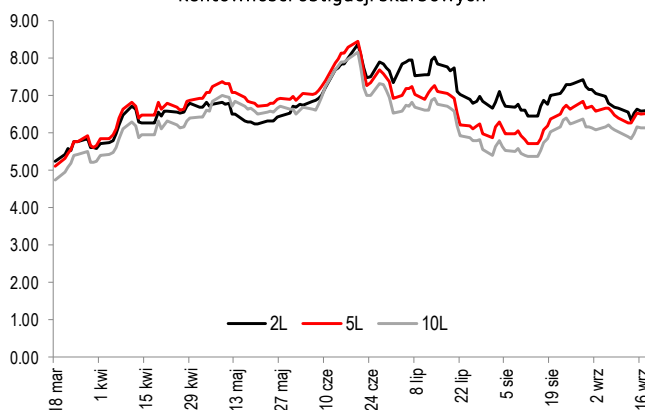
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

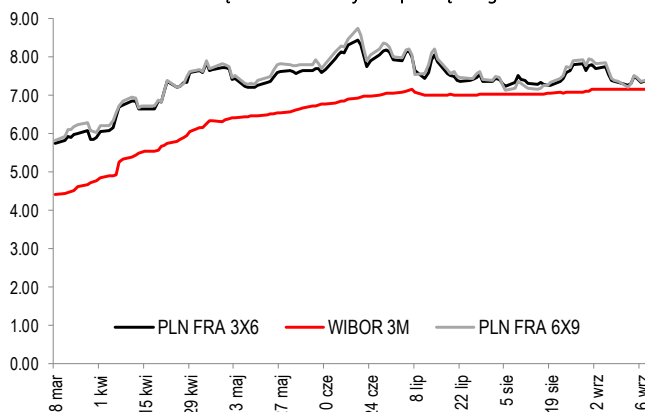
Kurs złotego



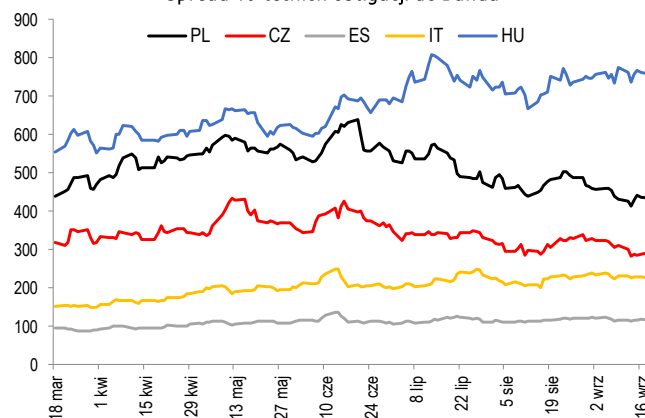
Rentowności obligacji skarbowych



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		
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