

Codziennik

OECD tnie prognozy dla wzrostu

Dzisiaj decyzja banku centralnego Węgier, dane z USA

Indeks Ifo z Niemiec spadł niżej niż zakładano, OECD obniżył większość prognoz wzrostu na świecie

Dalszy ciąg olbrzymiej zmienności na funcie, EURPLN tam gdzie w piątek

Rentowność polskich obligacji 10-letnich wzrosła wczoraj o 40 pb

Dzisiaj Węgry decydują o stopach – rynek nastawia się na podwyżkę o 100 pb (główna stopa do 12,75%), tak jak na poprzednim posiedzeniu w sierpniu. Pojawia się też dane z USA, m.in. o nastrojach konsumentów i nowych zamówieniach przemysłowych.

Wskaźnik Ifo opisujący stan niemieckiej gospodarki osiągnął we wrześniu najniższy poziom od maja 2020 r. Skala pogorszenia nastrojów okazała się większa niż zakładał rynek, zarówno w przypadku oceny bieżącej sytuacji jak i oceny perspektyw gospodarczych. Zachowanie indeksu Ifo pozwala na szacunki, że w niedługim czasie niemiecka gospodarka wpadnie w recesję ze spadkami PKB rządu 3-3,5% r/r. Wg nas najgorszy będzie dla niej przetok roku.

OECD zaktualizował prognozy dla światowego wzrostu. Zdecydowanie przeważały rewizje w dół, zarówno na 2022 r. jak i 2023 r. a ich przyczyną była wojna w Ukrainie i kryzys energetyczny. Mimo to organizacja zaleca dalsze zaostrzenie polityk pieniężnych w wiodących gospodarkach.

Rząd przyjął wczoraj **projekt ustawy „zamrażającej” ceny prądu dla gospodarstw domowych.** Limit zużycia dla rodzin wielodzietnych oraz rolników został podniesiony do 3 MWh z 2,6 MWh. Dla osób z niepełnosprawnościami ma wynieść 2,6 MWh, a dla pozostałych 2 MWh. Koszt zamrożenia cen jest szacowany 23 mld zł. Gospodarstwa domowe oszczędzające spożycie mają uzyskać upust 10% na cenę prądu. Gospodarstwa używające energię elektryczną do ogrzewania uzyskają dodatek w wysokości 1 tys. zł. (lub 1,5 tys. zł dla zużywających ponad 5 MWh). Koszt to 1 mld zł (800 tys. gospodarstw).

Choć początkowa komunikacja nt. szykowanego przez rząd **podatku od zysków nadmiarowych** sugerowała, że dotyczyć on będzie sektora energetycznego to z wczorajszych doniesień na ten temat wynikało, że dotknie on wszystkie firmy o zatrudnieniu 250+ osób, ale ostatecznie dla spółek energetycznych i gazowych może być odroczone (jeśli znajdują się w trudnej sytuacji płynnościowej). Czekamy na szczegóły – trudno ocenić czy w świetle takiej zmiany w warunkach prowadzenia biznesu firmy ograniczą aktywność, czy wpadną w szat zakupów, żeby podnieść koszty. Należenie podatku może też mieć silnie negatywne skutki dla strumienia inwestycji bezpośrednich, złożonego głównie z zatrzymywanych w kraju zysków.

NBP opublikował Założenia Polityki Pieniężnej na 2023. Zarówno w zakresie celów, jak i narzędzi polityki pieniężnej nie wprowadzono żadnych zmian w porównaniu do lat poprzednich. NBP przewiduje, że podstawowym typem operacji otwartego rynku będą operacje absorbujące nadpłynność sektora bankowego i – tak jak w poprzednich latach – dopuszcza możliwość prowadzenia operacji zasilających. Dostrajające i strukturalne operacje otwartego rynku mogą być prowadzone zarówno w celu absorbowania, jak i zasilania w płynność, w zależności od potrzeb.

Bank Światowy opublikował nowe wskaźniki **Worldwide Governance Indicators** oceniające jakość rządzenia w ponad 200 krajach. W przypadku Polski wszystkie sześć składowych obniżyło się w 2021 r. w porównaniu do 2020 r., w tym najbardziej wskaźnik praworządności – obecnie jest wyższy niż w przypadku 65% badanych krajów podczas gdy poprzednio było to 69%. Wskaźniki mają wpływ m.in. na ratingi krajów, gdyż wchodzą bezpośrednio do modeli stosowanych przez agencje Fitch i Moody's.

Wczoraj w obliczu **szybkiego osłabiania się funta** prezes Banku Anglii zakomunikował, że bank centralny uważnie śledzi ruchy waluty, nie zawaha się podnieść stóp dla ustabilizowania sytuacji, ale zrobi to na kolejnym planowym posiedzeniu w listopadzie (na rynkach pojawił się pogląd, że dojdzie do nadzwyczajnego posiedzenia). Wycena podwyżki Banku Anglii na następnym posiedzeniu w ostatnich dniach gwałtownie przesuwa się między +70 pb a +160 pb. Naszym zdaniem zmienność, która dotknęła brytyjskie aktywa, może służyć za ostrzeżenie dla innych krajów dobierających policy mix do scenariusza stagflacyjnego.

EURUSD z okolic 0,97 spadł do około 0,96. Wspólnej walucie zaszkodził słabszy od oczekiwań wskaźnik zaufania biznesu niemieckiego instytutu Ifo za wrzesień.

EURPLN przez większość poniedziałku oscylował w strefie 4,75 – 4,76. Relatywnie stabilne notowania złotego wobec euro, pomimo dalszego umocnienia dolara na rynkach światowych, to skutek rosnących oczekiwań na podwyżki stóp na krajowym rynku FRA.

Inne waluty CEE: EURCZK z okolic 24,60 wzrósł do około 24,65. **EURHUF** z okolic 404 przesunął się do około 409. Waluty regionu traciły pod wpływem rosnącej awersji wobec ryzyka, której skutkiem było globalne umocnienie dolara.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności oraz IRS przesunęły się w górę, średnio o około 28 pb. Na dłuższych terminach w podobnej skali rosty również oczekiwania na wzrost stóp na rynku FRA. Wobec silnych wzrostów inflacji bazowej na rynkach głównych, oraz zaostrzenia retoryki głównych banków centralnych, krajowy rynek przestaje wierzyć w scenariusz rychłego spadku inflacji. W efekcie krajowy rynek długu zaczął dostosowywać się do trendu wzrostu rentowności widocznego od dłuższego czasu na rynkach głównych. Dzisiejsza aukcja sprzedaży obligacji może dodatkowo wzmocnić te tendencje.

OECD: prognozy wzrostu gospodarczego

Wzrost PKB	2022	zmiana	2023	zmiana
Świat	3.0	0.0	2.2	-0.6
Strefa euro	3.1	+0.5	0.3	-1.3
Niemcy	1.2	-0.7	-0.7	-2.4
USA	1.5	-1.0	0.5	-0.7
Chiny	3.2	-1.2	4.7	-0.2

Zmiana to różnica w pkt. proc. wobec prognoz OECD z czerwca br.
Źródło: OECD, 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 Luźniński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7532	CZKPLN	0.1927
USDPLN	4.9260	HUFPLN*	1.1531
EURUSD	0.9652	RUBPLN	0.0844
CHFPLN	4.9788	NOKPLN	0.4587
GBPPLN	5.3174	DKKPLN	0.6389
USDCNY	7.1524	SEKPLN	0.4366

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 26/09/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7457	4.7673	4.7596	4.7475	4.7566
USDPLN	4.8969	4.9493	4.9412	4.9365	4.9113
EURUSD	0.9608	0.9701	0.9627	0.9621	-

Rynek stopy procentowej 26/09/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.91	17
DS0727 (5L)	7.08	32
DS0432 (10L)	6.81	34

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.68	8	4.65	1	2.56	5
2L	7.47	19	4.64	5	3.04	9
3L	7.11	22	4.47	11	3.10	13
4L	6.93	25	4.34	16	3.12	17
5L	6.85	27	4.23	19	3.11	18
8L	6.71	31	3.99	22	3.00	13
10L	6.71	33	3.92	21	2.99	13

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.57	-1
T/N	6.53	-15
SW	6.94	-1
2W	7.00	-1
1M	7.06	1
3M	7.16	1
6M	7.32	0
1Y	7.46	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.31	2
3x6	7.54	9
6x9	7.60	11
9x12	7.55	16
3x9	7.72	11
6x12	7.75	13

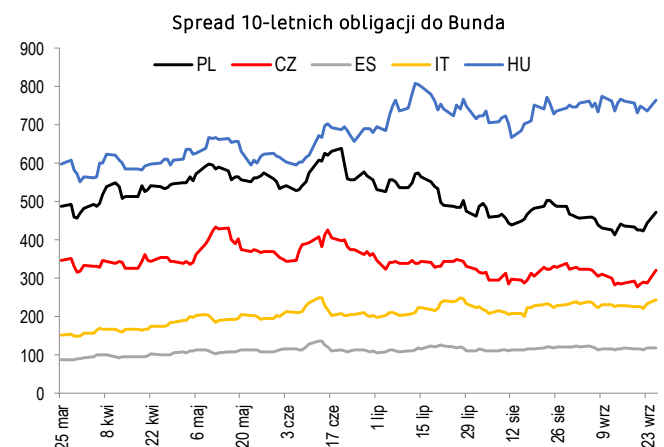
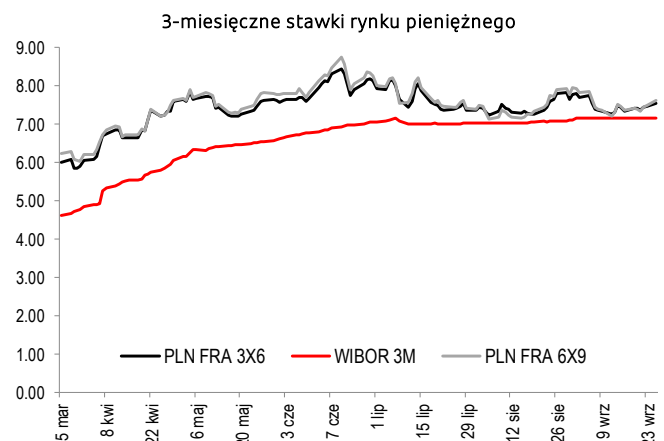
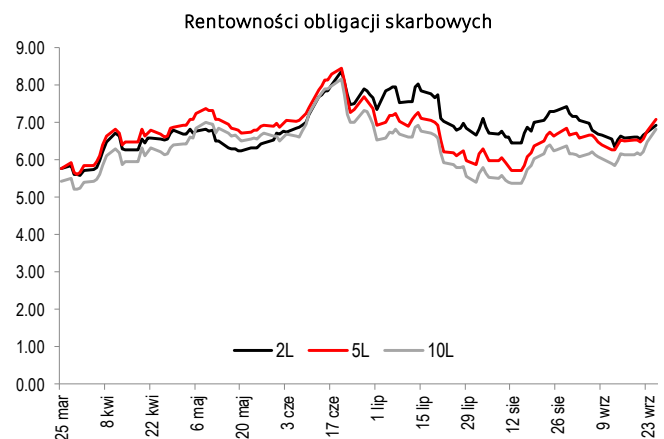
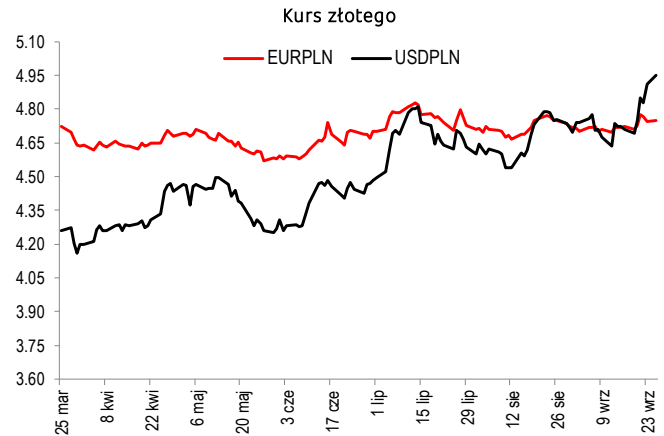
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	137	0	472	28
Francja	15	0	60	2
Węgry	204	0	763	28
Hiszpania	60	0	118	2
Włochy	75	0	242	10
Portugalia	48	0	109	3
Irlandia	17	0	63	6
Niemcy	15	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



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (23 września)							
09:30	DE	PMI przemysł	IX	pkt	48.3	48.3	49.1
09:30	DE	PMI usługi	IX	pkt	47.2	45.4	47.7
10:00	EZ	PMI przemysł	IX	pkt	48.8	48.5	49.6
10:00	EZ	PMI usługi	IX	pkt	49.0	48.9	49.8
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VIII	%	4.9	4.8	4.9
PONIEDZIAŁEK (26 września)							
10:00	DE	Ifo	IX	pkt	87.0	84.3	88.6
WTOREK (27 września)							
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	27.09.2022	%	12.75	-	11.75
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VIII	% m/m	-0.1	-	-0.1
16:00	US	Conference Board Konsumenci	IX	pkt	104.3	-	103.2
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VIII	% m/m	-2.2	-	-12.6
ŚRODA (28 września)							
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VIII	% m/m	-0.8	-	-1.0
CZWARTEK (29 września)							
11:00	EZ	ESI	IX	pkt	95.0	-	97.6
14:00	DE	Inflacja HICP	IX	% m/m	1.5	-	0.4
14:30	US	PKB	II kw.	% k/k	-0.6	-	-0.6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	24.09.2022	tys.	220	-	213
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	29.09.2022		7.0	-	7.0
PIĄTEK (30 września)							
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	3.7	-	3.7
10:00	PL	Inflacja	IX	% r/r	16.4	16.6	16.1
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	IX	% r/r	9.7	-	9.1
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VIII	%	6.6	-	6.6
14:30	US	Wydatki osobiste	VIII	% m/m	0.2	-	0.1
14:30	US	Dochody osobiste	VIII	% m/m	0.3	-	0.2
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VIII	% m/m	0.1	-	-0.1
16:00	US	Indeks Michigan	IX	pkt	59.5	-	59.5

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