

## Codziennik

### Bank Anglii interweniuje

Dzisiaj inflacja z Niemiec i Hiszpanii, wskaźniki ESI, decyzja CNB  
Kolejne modyfikacje poluzowujące polską Stabilizującą Regułę Wydatkową  
Bank Anglii skupił brytyjskie obligacje skarbowe w celu uspokojenia rynków  
Złoty nadal traci

**Dzisiaj** zasypią nas doniesienia o inflacji z niemieckich landów za wrzesień. Pierwszy z nich zaraportował wzrost z 8,1% r/r do 10,1% r/r i generalnie po inflacji dla całych Niemiec oczekuje się we wrześniu mocnego podejścia, prawdopodobnie powyżej 10% r/r w ujęciu HICP. Dane inflacyjne pokaże też Hiszpania. Również dziś bank centralny Czech podejmie decyzję o stopach (nikt na rynku nie spodziewa się podwyżki stóp) a węgierski odpowiednik ustali tygodniową stopę depozytową. Oprócz tego zobaczymy wskaźniki ESI dla krajów UE.

Wczoraj **Bank Anglii** zdecydował się wyjść na rynek obligacji i skupić długie papiery rządu Wielkiej Brytanii, żeby ustabilizować notowania. Pomogło to też uspokoić funta i wywołało spadek rentowności i lekkie odbicie giełd w Europie. Wydawało się, że po przejściu głównych banków centralnych w tryb zdecydowanego podnoszenia stóp powrót do skupu aktywów nie jest już możliwy. Jednak destabilizacja rynków wywołana ogłoszeniem tzw. mini-budżetu najwyraźniej zmieniła reguły prowadzenia polityki pieniężnej w warunkach stagflacji.

**Dane z USA** dotyczące liczby transakcji sprzedaży domów w toku pokazały w sierpniu dalszy szybki spadek. Wskaźnik jest już na historycznie niskich poziomach.

W projekcie ustawy o ochronie odbiorców energii pojawił się, ni stąd, ni zowąd, zapis dotyczący **stabilizującej reguły wydatkowej**, kluczowej dla kontrolowania finansów publicznych. Zapis zmienia zakres podmiotów, których wydatki objęte są regułą – wyłącza spod niej państwowe fundusze celowe. Fundusze zostały objęte regułą rok temu w celu zwiększenia transparentności finansów publicznych. Niedawno rząd zmienił wzory stosowane do wyliczenia nieprzekraczalnego limitu wydatków (indeksacja za pomocą oczekiwanej inflacji z korektą o błąd prognoz z lat poprzednich zamiast indeksacji celem inflacyjnym 2,5%), wskutek czego wg naszych szacunków wygenerował dodatkową przestrzeń fiskalną w 2023 r. rzędu ponad 3% PKB. Takie działanie sygnalizujące szykowanie miejsca pod dalsze luzowanie fiskalne może być groźne dla złotego i polskich obligacji zważywszy na to jak bardzo w ostatnich dniach ucierpiały funt i obligacje brytyjskie po zapowiedzi silnej stymulacji fiskalnej w tym kraju.

Szefowa KE przedstawiła **nowe sankcje na Rosję** w związku z ostatnimi pseudo-referendami na Ukrainie. W ramach sankcji ma być ustalony limit cenowy na rosyjską ropę, zakaz eksportu kolejnych produktów, zakaz świadczenia usług na rzecz Rosji przez firmy UE, zakaz dla obywateli UE zasiadania w rosyjskich firmach państwowych oraz sankcje personalne. Do wejścia w życie sankcje wymagają jednomyślnej akceptacji przez kraje unii.

Minister aktywów państwowych Jacek Sasin powiedział, że 50-procentowy **podatek od nadmiarowych marż** będzie jeszcze dyskutowany w rządzie przez 2-3 tygodnie, w szczególności nie jest jeszcze jasne jakie podmioty miałyby objąć.

W Sejmie pojawiły się **kandydatury na dwa wakaty w RPP**: Gabriela Mastowska (była już przestuchiwana w tej sprawie, ale zrezygnowała wtedy z posady) i Iwona Duda.

**Agencja S&P** obniżyła prognozę wzrostu PKB Polski z 4,5% do 4,0% na ten rok i z 2,1% do 1,2% na przyszły rok. W górę poszły za to prognozy inflacji: 2022 r. ze średnio 12,0% do 13,3% a 2023 r. z 10,0% do 11,5%.

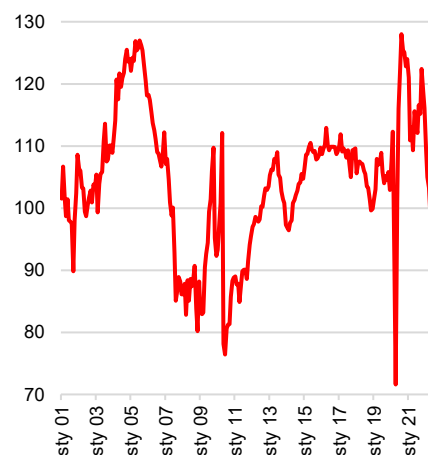
**EURUSD** po 6 dniach spadków odbił w górę. Kurs z poziomów nieco poniżej 0,96 wzrósł powyżej 0,97. Pretekstem do odreagowania były działania interwencyjne BoE.

**EURPLN** z okolic 4,79 wzrósł do około 4,81. Jeszcze przed interwencjami BoE kurs atakował poziom 4,83.

**Inne waluty CEE: EURCZK** z okolic 24,68 spadł do 24,64. Dzisiaj posiedzenie CNB, który prawdopodobnie pozostawi stopy bez zmian. **EURHUF** z okolic 407 wzrósł do około 413. Forint tracił na obawach rynków, że zakończenie cyklu podwyżek stóp przez MNB mogło być przedwczesne.

**Rynek długu:** Krajowa krzywa rentowności wzrosła średnio o około 15 pb. Na rynkach głównych rentowności spadły dzięki poprawie nastojów po interwencjach BoE.

#### USA, sprzedaż domów w toku, 2001=100, dane odsezonowane



Źródło: Bloomberg, Santander

#### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
email: ekonomia@santander.pl  
www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)  
**Piotr Bielski** 691 393 119  
**Jarostaw Kosaty** 887 842 480  
**Marcin Luzziński** 510 027 662  
**Grzegorz Ogonek** 609 224 857

## Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie			
EURPLN	4.8247	CZKPLN	0.1953
USDPLN	4.9930	HUFPLN*	1.1544
EURUSD	0.9659	RUBPLN	0.0868
CHFPLN	5.0873	NOKPLN	0.4611
GBPPLN	5.3807	DKKPLN	0.6487
USDCNY	7.1968	SEKPLN	0.4410

\*za 100HUF

## Poprzednia sesja na rynku FX 28/09/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7852	4.8313	4.7887	4.8107	4.8147
USDPLN	4.9693	5.0593	5.0154	4.9693	5.0381
EURUSD	0.9534	0.9688	0.9549	0.9678	-

## Rynek stopy procentowej 28/09/2022

### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	7.12	17
DS0727 (5L)	7.28	14
DS0432 (10L)	7.04	14

### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.61	1	4.49	-7	2.48	-7
2L	7.43	1	4.43	-12	2.94	-12
3L	7.13	5	4.23	-16	3.00	-12
4L	6.97	5	4.07	-21	3.04	-9
5L	6.90	5	3.99	-18	3.05	-9
8L	6.80	8	3.81	-17	3.06	-6
10L	6.79	9	3.76	-15	3.09	-5

### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.58	6
T/N	6.81	18
SW	6.96	2
2W	7.02	1
1M	7.07	1
3M	7.17	1
6M	7.32	0
1Y	7.46	0

### Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\*

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.27	1
3x6	7.43	0
6x9	7.47	-4
9x12	7.41	-2
3x9	7.53	-5
6x12	7.62	-4

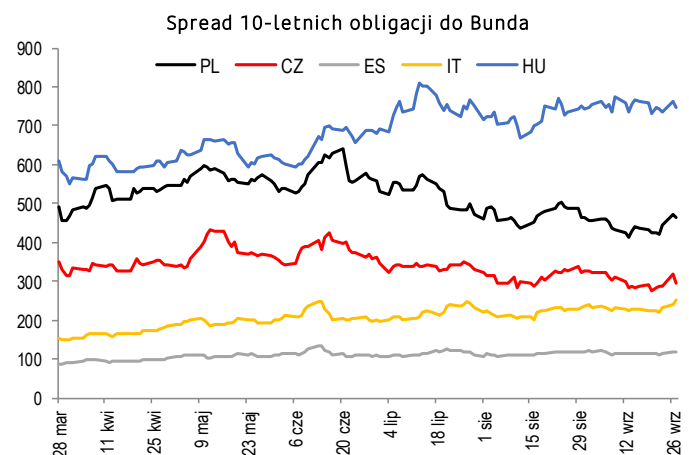
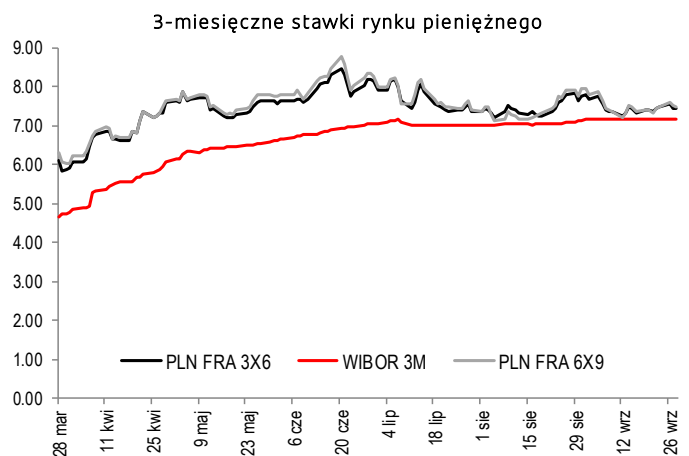
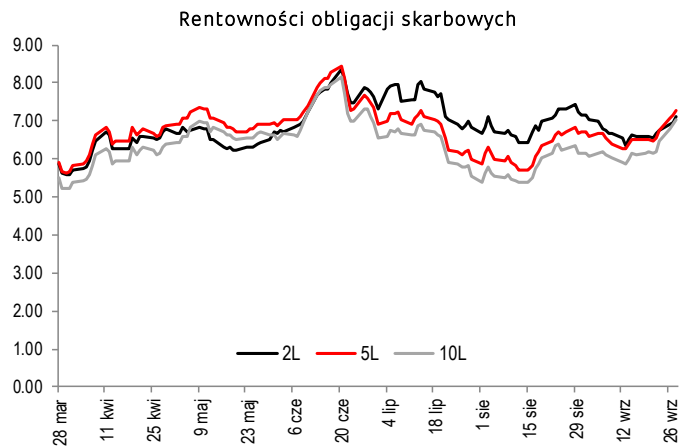
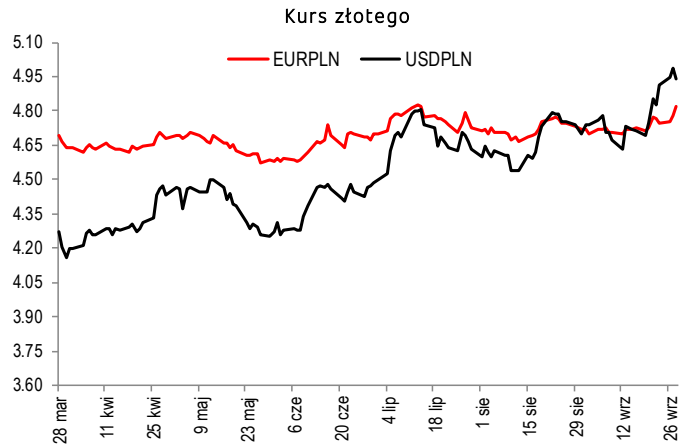
### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	140	5	465	-6
Francja	20	3	61	1
Węgry	227	24	746	-17
Hiszpania	63	0	120	2
Włochy	80	0	251	9
Portugalia	51	0	111	2
Irlandia	23	3	60	-3
Niemcy	17	1	-	-

\*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		
<b>PIĄTEK (23 września)</b>							
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
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Stopa bezrobocia</b>	<b>VIII</b>	<b>%</b>	<b>4.9</b>	<b>4.8</b>	<b>4.9</b>
<b>PONIEDZIAŁEK (26 września)</b>							
10:00	DE	Ifo	IX	pkt	87.0	84.3	88.6
<b>WTOREK (27 września)</b>							
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	27.09.2022	%	12.75	13.00	11.75
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VIII	% m/m	-0.3	-0.2	-0.1
16:00	US	Conference Board Konsumenci	IX	pkt	104.5	108.0	103.6
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VIII	% m/m	-2.2	28.8	-8.6
<b>ŚRODA (28 września)</b>							
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VIII	% m/m	-1.5	-2.0	-0.6
<b>CZWARTEK (29 września)</b>							
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
<b>PIĄTEK (30 września)</b>							
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	3.7	-	3.7
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja</b>	<b>IX</b>	<b>% r/r</b>	<b>16.4</b>	<b>16.6</b>	<b>16.1</b>
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