

Codziennik

Szczyt inflacji raczej nie wypadł w wakacje

Dzisiaj wstępna inflacja CPI z Polski, HICP ze strefy euro a w USA inflacja PCE
CNB utrzymał stopy bez zmian
Złoty i forint nadal tracą na wartości, polska krzywa dochodowości dalej w górę

Dzisiaj kluczowa publikacja z Polski: wstępna inflacja za wrzesień. Spodziewamy się wzrostu wskaźnika CPI do 16,6% r/r. W RPP przez ostatni miesiąc pojawiały się głosy o możliwości przerwy w podwyżkach stóp. Prezes Głapiński oraz kilku innych członków wskazywali, że spodziewają się szczytu inflacji w wakacje (sierpniowy odczyt to 16,1% r/r), a zatem wzrost we wrześniu może być dla nich zaskoczeniem. Jeśli nasza prognoza CPI zrealizuje się, będziemy oczekiwali wzrostu stóp o 25 pb na posiedzeniu w najbliższą środę. Ponadto dzisiaj z kraju kwartalne dane o bilansie płatniczym (II kw.) oraz przedwzrostowy szacunek głównych ziemioptodów rolnych i ogrodnictwa. Ponadto dziś wstępna inflacja dla strefy euro – wczoraj wchodząca w jej skład inflacja z Niemiec silnie zaskoczyła w górę, za to hiszpańska wyraźnie spadła. Po południu pojawi się też inflacja PCE z USA za sierpień, wraz z danymi o dochodach i wydatkach tamtejszych konsumentów. Ministrowie ds. energii z krajów UE będą dziś próbowali uzgodnić unijny pakiet działań na rzecz ograniczenia wzrostu cen prądu i gazu.

Wszystkie sektorowe **wskaźniki ESI dla strefy euro** spadły we wrześniu. Pogorszyły się oceny obecnego i oczekiwanego popytu. Przemysł odbudowuje zapasy (ich wskaźnik jest najwyższy od blisko 2 lat), co może oznaczać, że dojdzie do obniżenia produkcji w kolejnych miesiącach. Nastroje konsumentów ze strefy euro są najgorsze w historii badania sięgającej 1985 r. a zwłaszcza perspektywy własnej sytuacji finansowej. W przypadku **wskaźników ESI dla Polski**, również miały miejsce spadki we wszystkich sektorach. Główny indeks dotarł najniżej od stycznia 2021 r. a syntetyczny wskaźnik zatrudnienia najniżej od listopada 2020 r. W przemyśle przeważały głosy o nadmiarze zapasów wyrobów gotowych nad głosami o ich niedoborach. Wskaźnik oddający ten nadmiar jest już nawet wyższy niż średnio w ostatnich latach sprzed pandemii. Na podstawie wskaźników ESI opisujących przewidywania cenowe firm nie widać ustępowania presji inflacyjnej, wręcz przeciwnie.

Wiceminister rodziny i polityki społecznej Stanisław Szwed powiedział, że **współczynnik waloryzacji rent i emerytur** w 2023 r. wyniesie 13,8% co wygeneruje koszt ok. 40 mld zł. Wyraził też gotowość ministerstwa do wypłaty 14. emerytury na przełomie sierpnia i września jeśli tak zdecyduje rząd. Generalnie, mechanizmy indeksacyjne są jednym z czynników utrudniających walkę z inflacją.

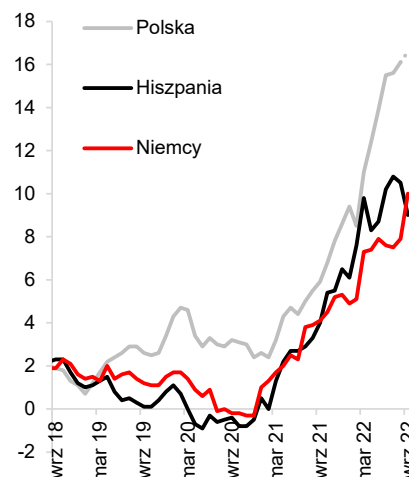
EURUSD z okolic 0,97 przesunął się do około 0,98. Wsparciem dla kursu były odczyty niemieckiej inflacji CPI za wrzesień, która znacząco przebiła rynkowy konsensus osiągając poziom 10%. Skutkiem tego silnie wzrosły oczekiwania na 75 pb podwyżki stóp EBC w październiku. Rynki aktualnie zakładają, że do potowy przyszłego roku stopy EBC osiągną poziom 3,25%.

EURPLN z okolic 4,81 wzrósł do około 4,86. Wzrost oczekiwań na podwyżki stóp w strefie euro zaszkodził złotemu. W kolejnych dniach złoty może się dalej osłabiać. Planowana na dzisiaj oficjalna aneksja okupowanej przez Rosję części Ukrainy potencjalnie podnosi wojnę na wyższy poziom eskalacyjny, gdyż anektowane ziemie będą objęte rosyjskim parasolem nuklearnym.

Inne waluty CEE: EURCZK z okolic 24,62 spadł do około 24,50. CNB zdecydował o pozostawieniu stóp na niezmiennym poziomie, ale nie zamknął definitywnie drogi do dalszych podwyżek stóp, uzależniając je od ewentualnego dalszego silnego wzrostu płac i deficytu fiskalnego. Prezes CNB podkreślił również, że nie ma limitów jeśli chodzi o skalę interwencji walutowych w celu obrony wartości korony. **EURHUF** z okolic 413 wzrósł powyżej 420. Nowe historyczne szczyty słabości forinta to efekt obaw rynków przed dalszym wzrostem cen gazu na europejskich rynkach w związku z prawie równoczesnymi awariami gazociągów NS1 i NS2.

Rynek długu: Krajowa krzywa wzrosła średnio o około 23 pb. W górę poszły również oczekiwania na wzrost stóp na rynku FRA. Rynki obawiają się, że niedobory gazu na europejskim rynku gazowym w okresie grzewczym podbiją ścieżkę inflacyjną, wymuszając więcej podwyżek stóp NBP. Dzisiejszy odczyt CPI może dodatkowo wzmocnić te oczekiwania.

Inflacja CPI, %r/r



Źródło: Bloomberg, 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 Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.8526	CZKPLN	0.1974
USDPLN	4.9490	HUFPLN*	1.1422
EURUSD	0.9807	RUBPLN	0.0866
CHFPLN	5.0661	NOKPLN	0.4619
GBPPLN	5.4985	DKKPLN	0.6524
USDCNY	7.0926	SEKPLN	0.4420

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 29/09/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.8109	4.8718	4.8113	4.8514	4.8637
USDPLN	4.9604	5.0499	4.9662	4.9641	5.0328
EURUSD	0.9634	0.9789	0.9684	0.9771	-

Rynek stopy procentowej 29/09/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	7.37	24
DS0727 (5L)	7.48	19
DS0432 (10L)	7.28	24

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.67	6	4.54	5	2.44	-4
2L	7.54	11	4.49	6	2.86	-8
3L	7.29	15	4.27	4	2.96	-4
4L	7.14	18	4.15	7	2.98	-6
5L	7.12	22	4.06	7	3.05	0
8L	7.05	25	3.88	7	3.08	2
10L	7.04	25	3.83	7	3.13	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.87	29
T/N	6.85	4
SW	7.01	5
2W	7.04	2
1M	7.09	2
3M	7.18	1
6M	7.32	0
1Y	7.47	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.30	3
3x6	7.56	14
6x9	7.64	17
9x12	7.57	16
3x9	7.67	14
6x12	7.73	11

Miary ryzyka fiskalnego

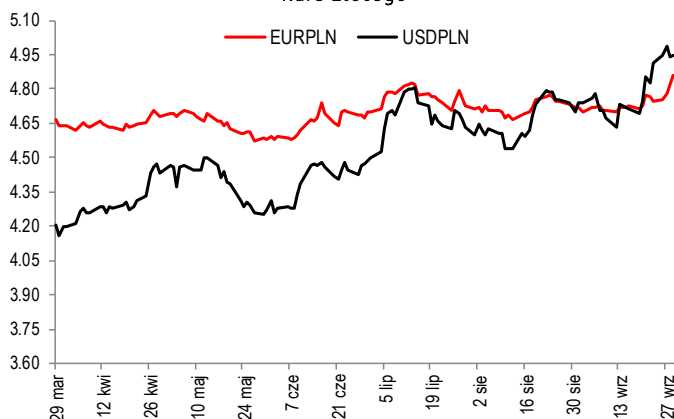
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	140	0	507	17
Francja	20	0	61	-1
Węgry	228	1	771	0
Hiszpania	65	2	118	0
Włochy	85	5	244	1
Portugalia	53	2	108	-2
Irlandia	22	-1	58	-1
Niemcy	17	0	-	-

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

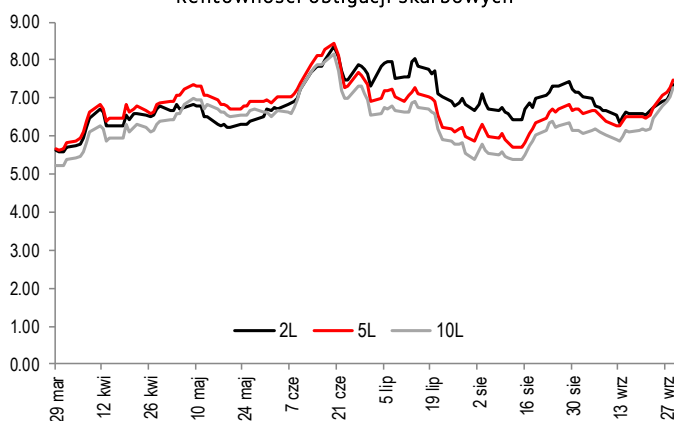
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

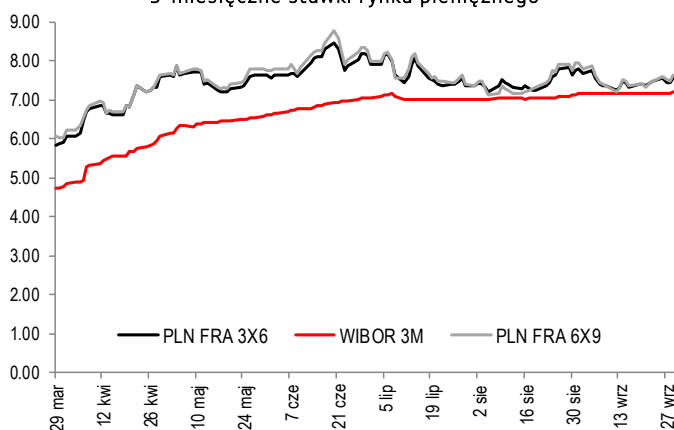
Kurs złotego



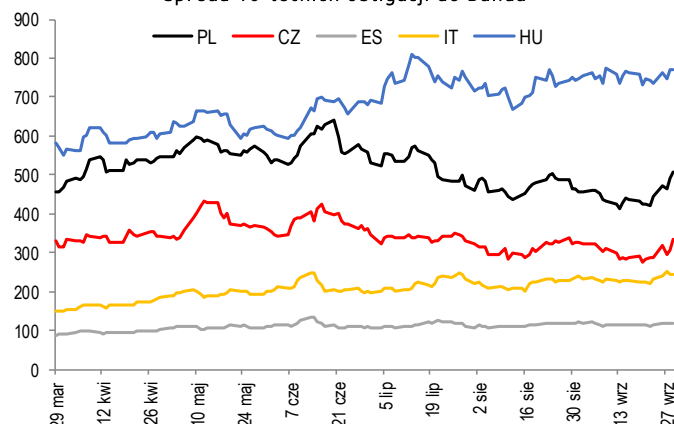
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	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
ŚRODA (28 września)							
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VIII	% m/m	-1.5	-2.0	-0.6
CZWARTEK (29 września)							
11:00	EZ	ESI	IX	pkt	95.0	93.7	97.3
14:00	DE	Inflacja HICP	IX	% m/m	1.5	2.2	0.4
14:30	US	PKB	II kw.	% k/k	-0.6	-0.6	-1.6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	24.09.2022	tys.	215	193	209
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	29.09.2022		7.00	7.00	7.00
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