

Codziennik

Wrześniowa inflacja w regionie

Dzisiaj nowe prognozy MFW, czeska i węgierska inflacja

Litwiniuk z RPP o innych narzędziach zacieśniania polityki pieniężnej w gestii Zarządu NBP; Kotecki – utrzymywanie ujemnych realnych stóp „głęboko niewłaściwe” jak na okoliczności Wczoraj ograniczony handel przez święto w USA, duży wzrost niemieckich rentowności

Dzisiaj w ramach dorocznego spotkania MFW i Banku Światowego zaprezentowany zostanie raport World Economic Outlook z nowym zestawem prognoz dla świata a także Global Financial Stability Report. Nie zabraknie też ciekawych regionalnych wydarzeń: inflację CPI za wrzesień pokażą Czechy i Węgry – ta pierwsza ma się wg prognoz zatrzymać mniej więcej tam gdzie już doszła polska a druga jednym skokiem dobić z 15,6% r/r do niemal 20%.

Przemysław Litwiniuk z RPP stwierdził, że zdecydowanie za wcześnie na komunikowanie końca zacieśniania polityki pieniężnej a przerwa w podwyżkach w październiku ma służyć zorientowaniu się co do skali oddziaływania dotychczasowego zacieśnienia „w jakiejś krótszej perspektywie”. Jego zdaniem faza zacieśniania polityki pieniężnej powinna trwać aż inflacja bazowa nie zacznie spadać, sytuacja na rynku pracy przestanie być dobra a firmy i gospodarstwa domowe przestaną zaskakiwać aktywnością gospodarczą. Powiedział też, że zacieśnienie nie musi mieć formy podwyżek stóp procentowych, bo zarząd NBP ma do dyspozycji inne narzędzia. Wczoraj pojawiła się też kolejna wypowiedź **Ludwika Koteckiego**, w której uznał utrzymywanie ujemnych realnych stóp procentowych za „głęboko niewłaściwe”. W jego odczuciu jeśli RPP nie podniesie stóp między najbliższym posiedzeniem a marcowym, kiedy znana będą lutowe dane CPI (jego zdaniem rzędu 20% r/r) to oznaczać to będzie kapitulację Rady w walce z inflacją. Jego zdaniem ryzyko recesji jest niskie a tym bardziej ryzyko wygenerowania przez nią bezrobocia w skali oznaczającym problem społeczny.

Charles Evans z Fed ocenił, że stopy w USA powinny dojść w trakcie przyszłego roku do 4,50% i przez pewien czas tam pozostać. Nie jest to szczególnie istotna dla rynku wypowiedź skoro ma on opinię umiarkowanego gołębia a mediana ocen wszystkich członków FOMC co do poziomu stóp na koniec 2023 r. to 4,60%. Co więcej Evans przestanie być bankierem centralnym na początku 2023 r.

Według oceny skutków regulacji towarzyszącym projektowi ustawy o **emeryturach i rentach rolniczych** w przyszłym roku koszt dla sektora finansów publicznych tych świadczeń będzie wyższy o 2,2 mld zł niż bez proponowanych zmian w ich naliczaniu (powiązania emerytury podstawowej z poziomem emerytury minimalnej dotyczącej wypłat z FUS). Roczny koszt reformy ma stopniowo wzrastać do ponad 4 mld zł za 10 lat.

EURUSD fluktuował wokół poziomu 0,97. Stabilizacji kursu sprzyjała nieobecność amerykańskich inwestorów świętujących Dzień Kolumba. W kolejnych dniach aprecjacja dolara może być wznowiona, czemu sprzyjać powinny jastrzębie wypowiedzi członków Fed oraz środowowa publikacja minutes z ostatniego posiedzenia FOMC.

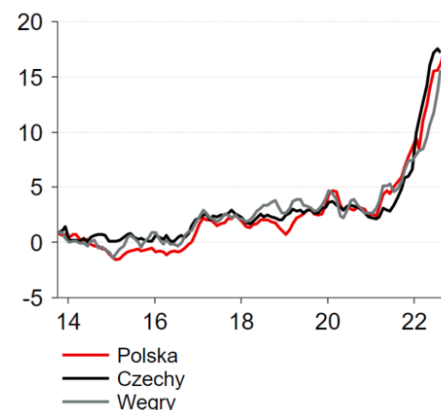
EURPLN z okolic 4,86 próbował ponownie podchodzić w górę w kierunku 4,90 jednak ostatecznie do końca dnia cofnął się do 4,85, czemu sprzyjała aktywność BGK na rynku.

Inne waluty CEE: EURCZK z okolic 24,45 wzrósł do około 24,52. Prezes CNB Aleš Michl wyraził niepokój co do rządowych planów zwiększenia deficytu budżetowego w 2023 r. ze wstępnie planowanych 270 mld CZK do 330 mld CZK, ze względu na koszty ulg energetycznych. Jego zdaniem bardziej ekspansywny budżet utrudni zwalczanie inflacji.

EURHUF z okolic 422 wzrósł powyżej 426. Inwestorzy sprzedawali forinta w oczekiwaniu na dzisiejszą publikację węgierskiego wskaźnika inflacyjnego, co do którego rynek oczekuje, że może on być bliski 20%.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności przesunęła się w górę średnio o około 13 pb, rosły również oczekiwania na wzrost stóp na rynku FRA. Dalszemu rozszerzeniu ulegały również spready asset swap. Dzisiejsza aukcja zamiany MF może dodatkowo wspierać tę tendencję.

Inflacja CPI w regionie CEE, %r/r



Źródło: Refinitiv Datastream, 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	4.8585	CZKPLN	0.1977
USDPLN	5.0120	HUFPLN*	1.1355
EURUSD	0.9689	RUBPLN	0.0787
CHFPLN	5.0044	NOKPLN	0.4673
GBPPLN	5.5190	DKKPLN	0.6527
USDCNY	7.1855	SEKPLN	0.4421

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 10.10.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.8427	4.8831	4.8611	4.8470	4.8677
USDPLN	4.9854	5.0412	4.9906	4.9968	5.0239
EURUSD	0.9680	0.9745	0.9738	0.9701	-

Rynek stopy procentowej 10.10.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	7.52	10
DS0727 (5L)	7.68	15
DS0432 (10L)	7.52	14

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.66	5	4.71	2	2.50	-2
2L	7.51	7	4.63	-1	2.97	2
3L	7.27	6	4.42	0	3.09	6
4L	7.12	7	4.27	-1	3.14	7
5L	7.06	5	4.16	0	3.20	9
8L	6.99	6	3.93	-1	3.28	12
10L	7.00	8	3.88	0	3.34	13

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.64	-4
T/N	6.73	-2
SW	6.90	0
2W	6.95	-3
1M	7.02	-6
3M	7.19	0
6M	7.35	1
1Y	7.44	-3

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.29	4
3x6	7.48	5
6x9	7.59	7
9x12	7.55	5
3x9	7.61	4
6x12	7.71	6

Miary ryzyka fiskalnego

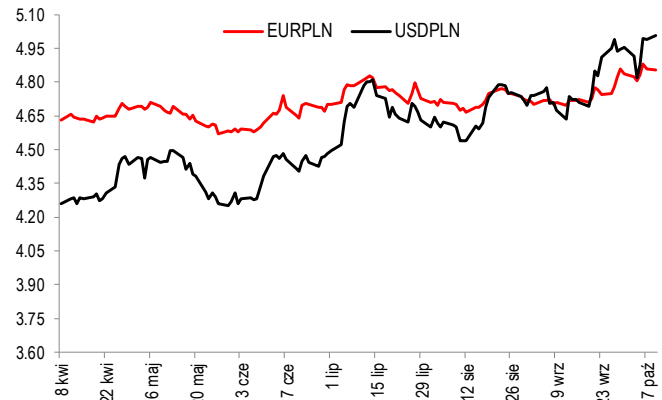
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	137	0	519	1
Francja	17	0	57	-3
Węgry	240	1	787	2
Hiszpania	60	-5	116	-6
Włochy	75	-10	231	-20
Portugalia	45	-5	107	-5
Irlandia	22	0	55	-1
Niemcy	20	0	-	-

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

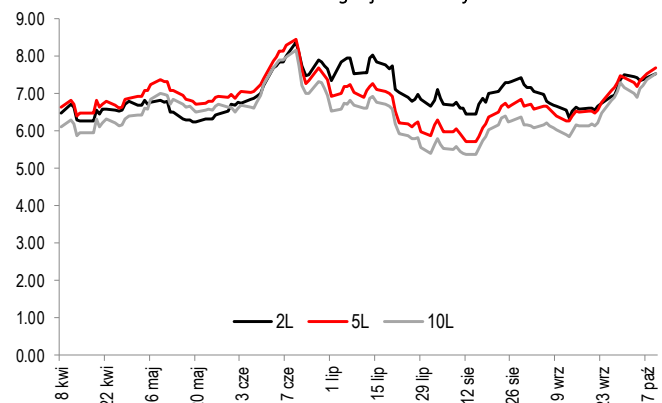
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

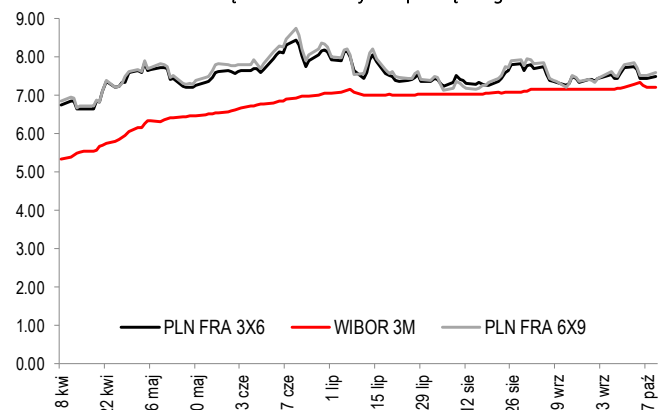
Kurs złotego



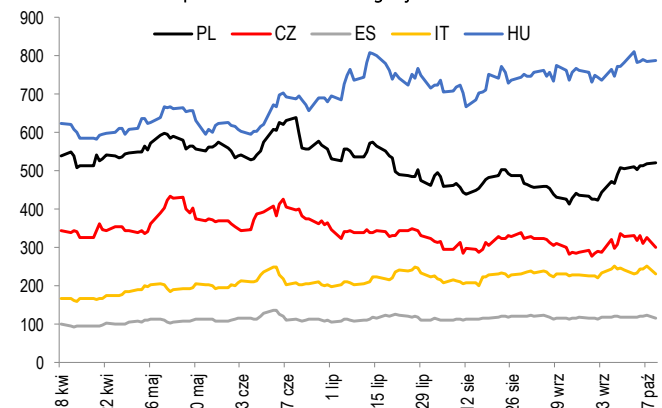
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
PIĄTEK (7 października)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VIII	% m/m	-0.5		-0.8	0.0
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	VIII	% m/m	-1.2		-1.3	0.7
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	5.4		10.3	-1.9
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IX	tys.	255		263	315
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	3.7		3.5	3.7
SOBOTA (8 października)								
03:45	CN	PMI usługi	IX	pkt	54.4		-	55.0
WTOREK (11 października)								
09:00	CZ	Inflacja	IX	% r/r	17.1		-	17.2
09:00	HU	Inflacja	IX	% r/r	19.9		-	15.6
ŚRODA (12 października)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	1.3		-	-2.3
20:00	US	Minutes FOMC	IX					
CZWARTEK (13 października)								
08:00	DE	Inflacja HICP	IX	% m/m	2.2		-	2.2
14:30	US	Inflacja	IX	% m/m	0.2		-	0.1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	204.0		-	219.0
PIĄTEK (14 października)								
10:00	PL	Inflacja	IX	% r/r	17.2	17.2	-	17.2
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VIII	mln €	-1642	-1534	-	-1735
14:00	PL	Bilans handlowy	VIII	mln €	-1317	-2226	-	-1452
14:00	PL	Eksport	VIII	mln €	26560	24775	-	26010
14:00	PL	Import	VIII	mln €	27876	27001	-	27462
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0.2		-	0.3
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	58.8		-	58.6

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