

Codziennik

Poprawa nastrojów w Niemczech

Dzisiaj finalny odczyt inflacji HICP dla krajów UE, w tym Polski, koniunktura konsumencka Kochalski z RPP: nie ma dużo miejsca na podwyżki stóp
Gorsza ocena inwestorów bieżącej kondycji Niemiec, lepsza ocena perspektyw
Krajowe rentowności 2- i 10-letnie mocno w górę, złoty nieco mocniejszy

Dzisiaj poznamy finalny odczyt wrześniowej inflacji w strefie euro a także poszczególnych krajach UE, w tym także z Polski, oraz dane z amerykańskiego rynku nieruchomości (rozpoczęte budowy domów). Dziś rano dowiemy się też co stało się z nastrojami polskich konsumentów w październiku.

Niemiecki Indeks ZEW mierzący nastroje wśród analityków i inwestorów indywidualnych nie okazał się tak słaby w październiku jak to oceniał rynkowy konsensus. Zagregowany indeks nastrojów wzrósł z -61,9 pkt we wrześniu do -59,2 pkt w październiku, podczas gdy rynek oczekiwał pogłębienia spadków do -69 pkt. Na poprawie odczytu zaważył komponent oczekiwań co do przyszłości, który uległ poprawie, natomiast ten odpowiadający za ocenę sytuacji bieżącej uległ dalszemu znaczącemu pogorszeniu z -60,5 pkt do -72,1 pkt wobec oczekiwań na poziomie -69 pkt.

Rząd przyjął projekt ws. waloryzacji rent i emerytur w 2023 roku na poziomie 13,8%, zgodny z wcześniejszymi zapowiedziami. Koszt waloryzacji przy takim założeniu wyniósłby 41,8 mld zł. Jednak ostateczna skala waloryzacji zależeć będzie od średniorocznej inflacji w br., która jest jeszcze nieznana. Ponadto premier zapowiedział, że rząd zamierza wprowadzić 13 i 14 emeryturę na stałe do systemu oraz, że przyszłoroczna 14. emerytura – której nie wpisano w projekt budżetu, a której koszt może wg nas wynieść ponad 12 mld zł – ma być sfinansowana z budżetu państwa dzięki oszczędnościom i uszczelnieniu systemu finansowego.

Cezary Kochalski z RPP w wypowiedzi dla TVN24 ocenił, że przestrzeni do dalszych podwyżek stóp procentowych nie ma dużo lub wręcz nie ma jej wcale. Głównym argumentem jest jego zdaniem domykająca się luka popytowa (odchylenie PKB od potencjalnego PKB). Lipcowa projekcja NBP wskazywała na możliwe domknięcie się luki na przełomie 2022/2023 r. i jej delikatnie ujemne wartości co najmniej do końca 2024 r. Kochalski zakłada, że kolejnych miesiącach inflacja pozostanie blisko wrześniowego odczytu 17,2% r/r (wg nas w październiku będzie ok. 18% r/r a do końca roku zdąży podejść w okolice 18,5% r/r).

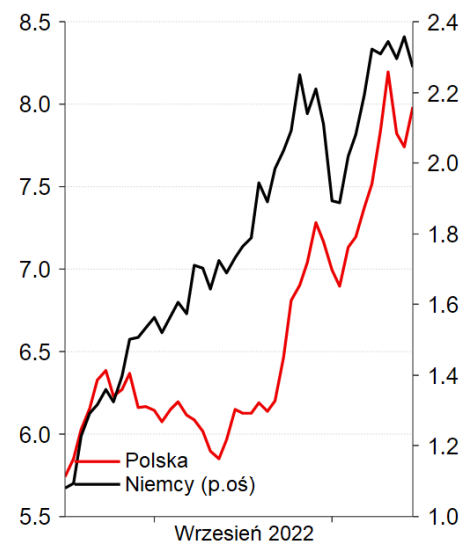
EURUSD pozostawał powyżej poziomu 0,98 we wtorek. Stabilizacji notowań euro pomógł nieco lepszy od oczekiwań odczyt niemieckiego indeksu ZEW na październik.

EURPLN zszedł nieco poniżej 4,79 jednak przez większość dnia kurs oscylował wokół poziomu 4,80, zahaczając nawet o poziom 4,82. W oczekiwaniu na publikację krajowe pod koniec tygodnia kurs pozostaje pod dominującym wpływem sytuacji na EURUSD.

Inne waluty CEE: EURHUF z okolic bliskich 410 wzrósł do 413. MNB pozostawił stopę 1-dniowego depozytu O/N bez zmian – wprowadzenie tej stopy w ubiegłym tygodniu pomogło MNB opanować postępującą deprecjację forinta. **EURCZK** oscylował wokół poziomu 24,56.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności na całej długości wzrosła średnio o około 22 pb. Nachylenie krzywej stało się jeszcze bardziej ujemne, co sygnalizuje, że rynek coraz śmielej zaczyna dyskontować scenariusz stagflacyjny. Wyraźnemu rozszerzeniu uległa również cała krzywa asset swapowa a spread rentowności polskich 10-letnich papierów do Bundu podszedł do niemi 600 pb.

Polskie i niemieckie rentowności 10-letnie



Źródło: Refinitiv, Santander Bank Polska

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 Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7876	CZKPLN	0.1946
USDPLN	4.8694	HUFPLN*	1.1104
EURUSD	0.9832	RUBPLN	0.0788
CHFPLN	4.8810	NOKPLN	0.4591
GBPPLN	5.5014	DKKPLN	0.6436
USDCNY	7.2232	SEKPLN	0.4372

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 18.10.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7797	4.8202	4.7932	4.7894	4.8092
USDPLN	4.8521	4.9004	4.8627	4.8686	4.8929
EURUSD	0.9811	0.9875	0.9856	0.9840	-

Rynek stopy procentowej 18.10.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	8.61	25
DS0727 (5L)	8.45	21
DS0432 (10L)	8.18	20

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	8.08	0	4.97	-2	2.57	-2
2L	8.07	6	4.80	-2	2.98	-1
3L	7.82	7	4.53	-2	3.03	-1
4L	7.62	6	4.34	-2	3.06	-4
5L	7.54	8	4.22	0	3.10	-2
8L	7.38	8	4.03	-1	3.17	-2
10L	7.35	8	3.98	-1	3.22	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.54	-15
T/N	6.67	-8
SW	6.89	-1
2W	6.94	0
1M	7.06	2
3M	7.34	1
6M	7.49	2
1Y	7.61	5

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.65	-2
3x6	7.98	-3
6x9	8.06	2
9x12	8.00	-4
3x9	8.12	-3
6x12	8.21	2

Miary ryzyka fiskalnego

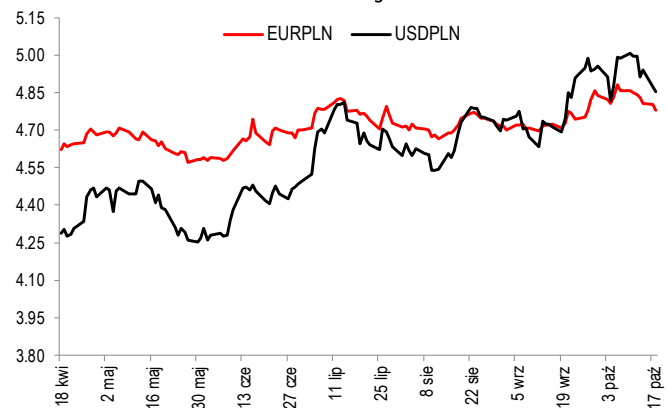
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	150	0	591	20
Francja	20	0	58	0
Węgry	258	0	859	0
Hiszpania	68	0	115	-1
Włochy	78	0	242	1
Portugalia	53	0	108	-1
Irlandia	25	0	56	1
Niemcy	23	0	-	-

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

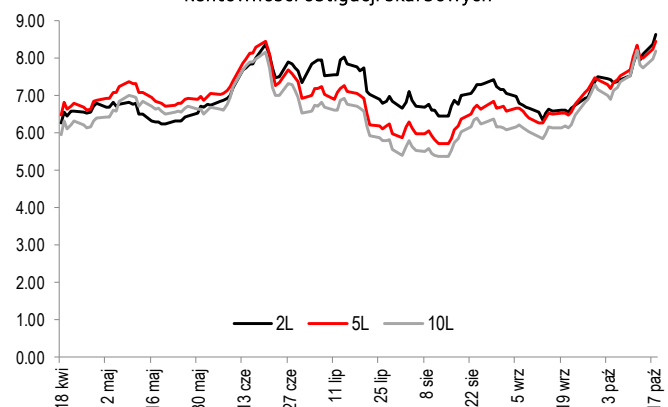
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

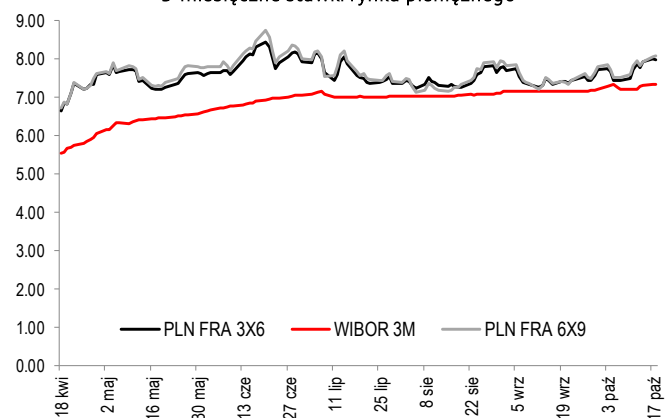
Kurs złotego



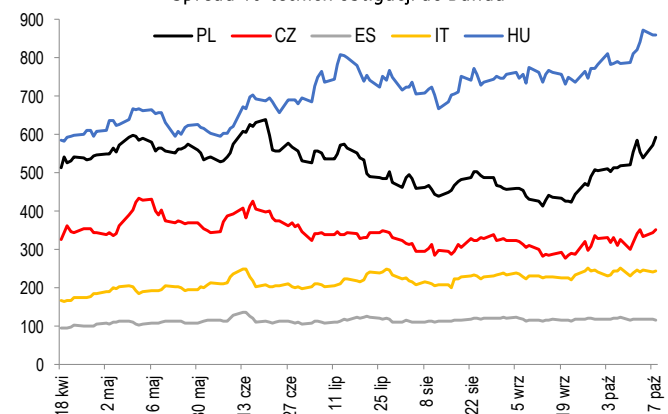
Rentowności obligacji skarbowych



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 (14 października)								
10:00	PL	Inflacja	IX	% r/r	17.2	17.2	17.2	17.2
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VIII	mln €	-1642	-1534	-3967	-1735
14:00	PL	Bilans handlowy	VIII	mln €	-1317	-2226	-2927	-1452
14:00	PL	Eksport	VIII	mln €	26560	24775	25358	26010
14:00	PL	Import	VIII	mln €	27876	27001	28285	27462
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0.2	-	0.0	0.3
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	58.8	-	59.8	58.6
PONIEDZIAŁEK (17 października)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	IX	% r/r	10.7	10.8	10.7	9.9
WTOREK (18 października)								
11:00	DE	ZEW	X	pkt	-69.0	-	-72.2	-60.5
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	0.1	-	0.4	-0.2
ŚRODA (19 października)								
11:00	EZ	HICP	IX	% r/r	10.0	-	-	9.1
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	IX	% m/m	-6.4	-	-	12.2
CZWARTEK (20 października)								
10:00	PL	Zatrudnienie	IX	% r/r	2.4	2.4	-	2.4
10:00	PL	Płace	IX	% r/r	13.4	13.4	-	12.7
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	8.8	9.2	-	10.9
10:00	PL	PPI	IX	% r/r	25.5	25.6	-	25.5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	235.0	-	-	228.0
16:00	US	Sprzedaż domów	IX	% m/m	-2.1	-	-	-0.4
PIĄTEK (21 października)								
10:00	PL	Produkcja budowlana	IX	% r/r	6.5	9.2	-	6.1
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	4.5	3.5	-	4.2

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* 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