

Codziennik

Płace i produkcja powyżej prognoz, spadek inflacji PPI

Dzisiaj kolejny pakiet polskich danych za wrzesień: sprzedaż detaliczna i produkcja budowlana. Premier Wielkiej Brytanii Liz Truss podała się do dymisji po fiasku planów redukcji podatków. Polska krzywa rentowności dalej w górę a EURPLN w dół.

Dzisiaj kolejne krajowe dane za wrzesień: sprzedaż detaliczna i produkcja budowlana. Po mocniejszych od oczekiwań danych o produkcji przemysłowej oraz płacach inwestorzy będą obserwować na ile kolejne dane będą wskazywać na hamowanie krajowej gospodarki, co może być wskazówką co do kierunków dalszej ewolucji polityki monetarnej RPP.

Zatrudnienie we wrześniu zaskoczyło w dół i wzrosło o 2,3% r/r (my i rynek oczekiwaliśmy 2,4% r/r). To sygnał, że obawy o spowolnienie gospodarcze mogą się już przekładać na decyzje dotyczące zatrudniania. Za to **płace zaskoczyły w górę i wzrosły o 14,5% r/r** wobec naszej prognozy i konsensusu 13,4% oraz sierpniowego odczytu 12,7% r/r. Wygląda więc na to, że presja na wzrost płac pozostaje całkiem mocna, ale chyba nie na tyle, by przegonić on na nowo inflację. **Produkcja przemysłowa wzrosła we wrześniu o 9,8% r/r** i było to drugie z rzędu znaczące zaskoczenie w górę. Miękkie wskaźniki dotyczące przemysłu wskazują na spadek aktywności, więc produkcja spowolni naszym zdaniem w najbliższych miesiącach. **Inflacja PPI spadła we wrześniu do 24,6% r/r** z 25,5%. Rynek i my oczekiwaliśmy braku spowolnienia. Więcej na ten temat w naszym [Komentarzu ekonomicznym](#).

Premier Mateusz Morawiecki powiedział w wywiadzie dla DGP, że trwają prace nad zamrożeniem ceny gazu dla gospodarstw domowych a do końca roku ustalona zostanie maksymalna cena, którą będą oni płacić. Mają się też pojawić rekompensaty dla np. producentów nawozów. Premier ocenił, że polityka monetarna i regulacyjna są restrykcyjne, dlatego polityka fiskalna nie może być „skrajnie zaciężniona”, żeby nie zdusić wzrostu i nie wywołać bezrobocia. Rządowa walka z inflacją ma się opierać na ograniczaniu wzrostu cen energii.

Drugi energetyczny szczyt UE zakończył się zgodą na dalsze działania w celu walki z kryzysem energetycznym. W trakcie rozmów Niemcy zmieniły stanowisko i dopuszczają już wprowadzenie limitu cenowego na wspólne zakupy gazu. W komunikacie podano, że KE ma teraz opracować mechanizm dynamicznego korytarza dla cen gazu.

Premier Wielkiej Brytanii Liz Truss podała się do dymisji po sześciu tygodniach urzędowania po tym jak nerwowa reakcja rynków zmusiła najpierw do dymisji Sekretarza Skarbu Kwasię Kwartengę oraz porzucenia planów redukcji większości podatków dla firm. Decyzja o rezygnacji premier wpłynęła na obniżenie oczekiwań co do skali koniecznego zaciężnienia polityki monetarnej w Wielkiej Brytanii. Prawdopodobieństwo 100pb podwyżki stóp na kolejnym posiedzeniu Banku Anglii zmalało w trakcie dnia z 25% do około 8%.

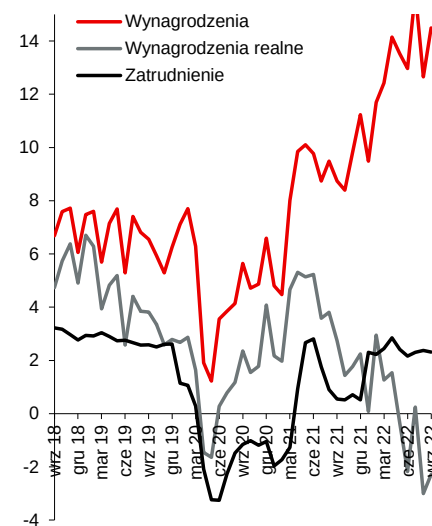
EURUSD oscylował wokół poziomu 0,98. Decyzja o dymisji brytyjskiego rządu początkowo poprawiła nastroje inwestycyjne, jednak do końca dnia kurs ponownie powrócił poniżej 0,98.

EURPLN z okolic 4,79 szedł do około 4,77. Złotemu pomogły mocne dane o krajowych płacach za wrzesień, które podbiły w górę oczekiwania na wzrost stóp NBP.

Inne waluty CEE: EURHUF z okolic 412 spadł do około 408. Forintowi pomogło oświadczenie agencji ratingowej S&P o małym ryzyku znaczącego obniżenia ratingu kredytowego Węgier nawet w przypadku gdyby doszło do zamrożenia funduszy spójności dla tego kraju. **EURCZK** z okolic 24,53 spadł do około 24,51. Walutom regionu dodatkowo pomogła informacja o planowanym skróceniu kwarantanny dla podróżnych przyjeżdżających do Chin z 10 do 7 dni. Zostało to odczytane jako sygnał rychłego zniesienia wszystkich obostrzeń w tym kraju i co za tym idzie potencjalnego złagodzenia napięć w globalnych łańcuchach dostaw.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności kolejny dzień silnie wzrosła na całej długości dyskontując oczekiwane wyższe stopy NBP w reakcji na solidne krajowe dane, które oddalają perspektywę rychłego złagodzenia presji inflacyjnych w kraju. Wyraźnemu rozszerzeniu uległa również krzywa asset swapowa, szczególnie w części środkowej oraz na jej dłuższym końcu, do czego m.in. przyczyniła się czwartkowa aukcja MF na której sprzedano pięć serii obligacji za 5,72 mld zł przy popycie rzędu 7,34 mld zł.

Wynagrodzenia i zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, % r/r



Źródło: GUS, 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	4.7683	CZKPLN	0.1942
USDPLN	4.8777	HUFPLN*	1.1533
EURUSD	0.9771	RUBPLN	0.0791
CHFPLN	4.8467	NOKPLN	0.4561
GBPPLN	5.4521	DKKPLN	0.6406
USDCNY	7.2473	SEKPLN	0.4315

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 20.10.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7614	4.8067	4.8008	4.7687	4.7955
USDPLN	4.8403	4.9156	4.9120	4.8558	4.9024
EURUSD	0.9770	0.9845	0.9778	0.9820	-

Rynek stopy procentowej 20.10.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	8.98	19
DS0727 (5L)	8.92	31
DS0432 (10L)	8.63	29

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	8.21	8	5.09	5	2.72	6
2L	8.21	8	5.00	9	3.10	7
3L	8.00	10	4.76	9	3.17	7
4L	7.85	11	4.58	10	3.21	8
5L	7.79	12	4.47	11	3.23	7
8L	7.67	14	4.29	11	3.28	7
10L	7.63	14	4.23	11	3.33	8

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.52	-4
T/N	6.73	5
SW	6.90	0
2W	6.94	-1
1M	7.06	1
3M	7.40	4
6M	7.57	2
1Y	7.66	3

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.71	8
3x6	8.06	4
6x9	8.21	10
9x12	8.18	10
3x9	8.26	7
6x12	8.37	10

Miary ryzyka fiskalnego

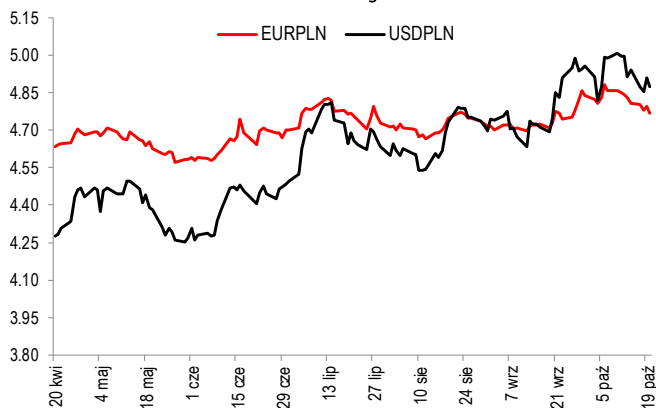
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	152	0	623	25
Francja	20	0	55	-2
Węgry	260	0	839	-1
Hiszpania	65	-2	113	-2
Włochy	75	-2	233	-6
Portugalia	50	-2	105	-2
Irlandia	22	-2	52	-4
Niemcy	22	0	-	-

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

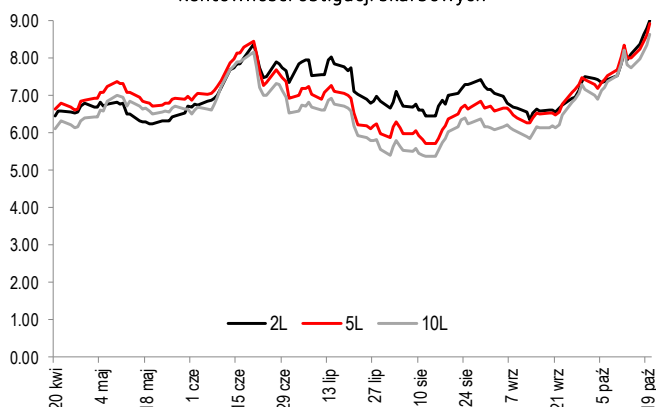
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

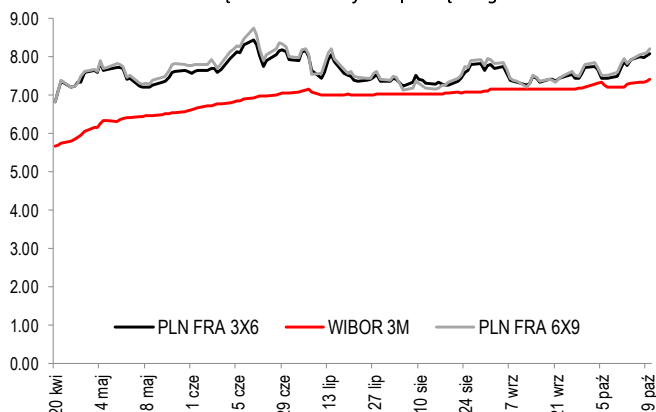
Kurs złotego



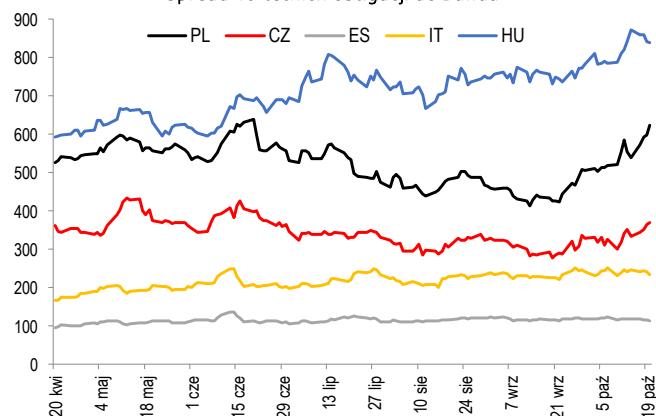
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	9.9	9.1
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	IX	% m/m	-6.4	-	-8.1	13.7
CZWARTEK (20 października)								
10:00	PL	Zatrudnienie	IX	% r/r	2.4	2.4	2.3	2.4
10:00	PL	Płace	IX	% r/r	13.4	13.4	14.5	12.7
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	8.8	9.2	9.8	10.9
10:00	PL	PPI	IX	% r/r	25.5	25.6	24.6	25.5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	235.0	-	214.0	226.0
16:00	US	Sprzedaż domów	IX	% m/m	-2.1	-	-1.5	-0.8
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