

Codziennik

Dzisiaj decyzja EBC

Dzisiaj brak danych w kraju, na pierwszym planie decyzja EBC i dane o PKB w USA
Dąbrowski: inflacja spadnie, dotychczasowe podwyżki stóp były wystarczające
Dalsze umocnienie złotego i krajowych obligacji

Dzisiaj brak danych z kraju. Kluczowym wydarzeniem dnia będzie decyzja EBC. Oczekiwana jest podwyżka stóp o 75 punktów bazowych, ale najważniejsze będzie nastawienie EBC co do przyszłości. Ostatnie słabsze dane z gospodarek, oraz sugestie, że Fed może złagodzić swoje podejście do zacieśniania, wpłynęły też na obniżenie oczekiwań co do skali zacieśnienia w strefie euro. Ponadto w USA opublikowane zostaną dane o zamówieniach na dobra trwałe oraz o PKB w III kw. 2022 r.

Wczorajsze **dane o sprzedaży nowych domów w USA** we wrześniu okazały się nieco lepsze od oczekiwań, ale dane sierpniowe zrewidowano w dół. **Bank Kanady** podniósł stopy procentowe o 50 punktów bazowych do 3,75%, mniej od oczekiwań.

Członek RPP Ireneusz Dąbrowski powiedział w rozmowie z Super Expressem, że inflacja jest już „w maksymalnym punkcie” lub w jego pobliżu, chociaż w pesymistycznym scenariuszu nie można wykluczyć, że przebieje 20%. Jego zdaniem inflacja zacznie spadać w 2023 r., a w 2024 r. ustabilizuje się „w okolicy celu”, chociaż „nie musi być to dokładnie ten przedział”. Według Dąbrowskiego dotychczasowe podwyżki były wystarczające i prawidłowo oddziałują na oczekiwania inflacyjne. Naszym zdaniem sprowadzenie inflacji w pobliże celu może niestety zająć więcej czasu, szczególnie jeśli bank centralny nie będzie chciał już istotnie podnieść stóp, a w 2024 r. dynamika CPI może nadal pozostawać w rejonach dwucyfrowych.

W sierpniu **liczba noclegów udzielonych krajowym turystom** obniżyła się o 3,6% w skali rocznej i był to drugi spadek z rzędu. Naszym zdaniem może to być wyraz słabnięcia popytu krajowego w obliczu wysokiego wzrostu cen. Liczba noclegów udzielonych zagranicznym turystom była z kolei o 44,7% wyższa niż przed rokiem, ale nadal ok. 20% niższa niż w 2019 r.

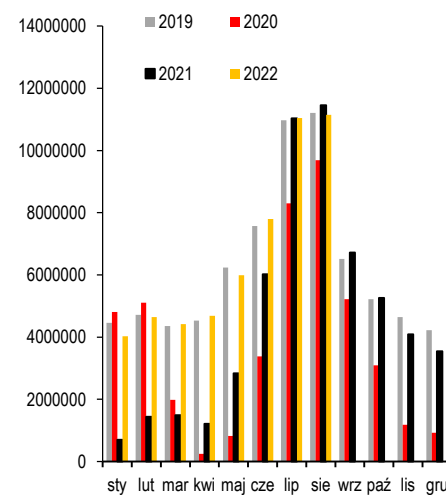
EURUSD z okolic nieco poniżej parytetu wzrósł w okolice 1,01. Dolar stał pod wpływem zbliżającego się posiedzenia EBC oraz rosnących oczekiwań na wolniejsze tempo wzrostu stóp Fed-u. Dzisiaj kluczowe dla dalszego zachowania kursu będzie posiedzenie EBC i dane o PKB z USA.

EURPLN z okolic 4,76 zszedł do 4,75, a późnym wieczorem nawet poniżej. Złotemu pomagały spekulacje na temat możliwego spowolnienia tempa zacieśniania polityki monetarnej przez główne banki centralne.

Inne waluty CEE: EURCZK z okolic 24,49 wzrósł do 24,51. Członek zarządu CNB Tomáš Holub stwierdził, że dotychczasowe podwyżki stóp były konieczne, aby zakotwiczyć oczekiwania inflacyjne. **EURHUF** z okolic 414 spadł poniżej 409. Forintowi pomogła deklaracja MNB o utrzymaniu 18% oprocentowania depozytów O/N „tak długo jak to będzie konieczne”.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności obniżyła się średnio o około 9 pb. Krzywa IRS spadła średnio o około 4 pb. Na rynkach głównych umocnienie długu również były kontynuowane. Zdaniem Mary Daly z Fed-u amerykańska gospodarka wykazuje oznaki hamowania przez co „przyszły czas, aby porozmawiać o spowolnieniu tempa podwyżek stóp”.

Liczba noclegów udzielonych turystom krajowym



Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](https://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	4.7499	CZKPLN	0.1934
USDPLN	4.7182	HUFPLN*	1.1584
EURUSD	1.0064	RUBPLN	0.0766
CHFPLN	4.7784	NOKPLN	0.4594
GBPPLN	5.4741	DKKPLN	0.6382
USDCNY	7.2072	SEKPLN	0.4333

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 26/10/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7386	4.7744	4.7644	4.7505	4.7723
USDPLN	4.7090	4.7883	4.7864	4.7180	4.7538
EURUSD	0.9950	1.0080	0.9953	1.0066	-

Rynek stopy procentowej 26/10/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	8.26	-12
DS0727 (5L)	8.15	-10
DS0432 (10L)	8.00	-5

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	8.14	0	4.96	-5	2.49	-4
2L	8.10	0	4.74	-10	2.83	-6
3L	7.79	-1	4.48	-9	2.85	-4
4L	7.55	-2	4.32	-9	2.87	-5
5L	7.42	-4	4.22	-8	2.89	-3
8L	7.30	-4	4.04	-11	2.93	-3
10L	7.27	-5	4.01	-10	2.97	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.46	-3
T/N	6.60	1
SW	6.87	-4
2W	6.97	0
1M	7.09	0
3M	7.43	-2
6M	7.65	0
1Y	7.79	3

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.58	-2
3x6	7.89	-1
6x9	8.12	1
9x12	8.08	3
3x9	8.08	-1
6x12	8.28	-3

Miary ryzyka fiskalnego

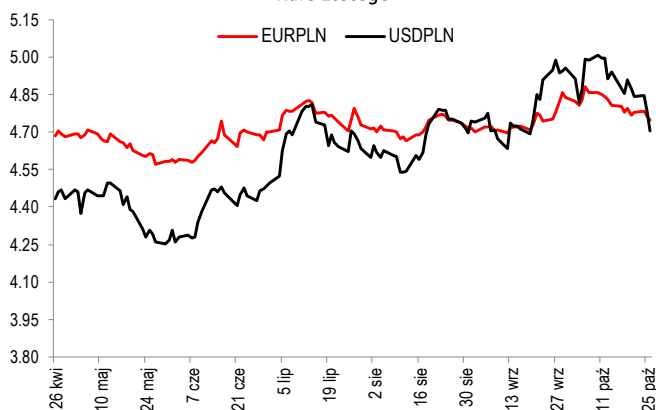
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	150	0	589	0
Francja	20	0	53	1
Węgry	258	0	795	-9
Hiszpania	63	0	109	1
Włochy	65	0	221	2
Portugalia	48	0	103	2
Irlandia	23	0	48	1
Niemcy	21	0	-	-

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

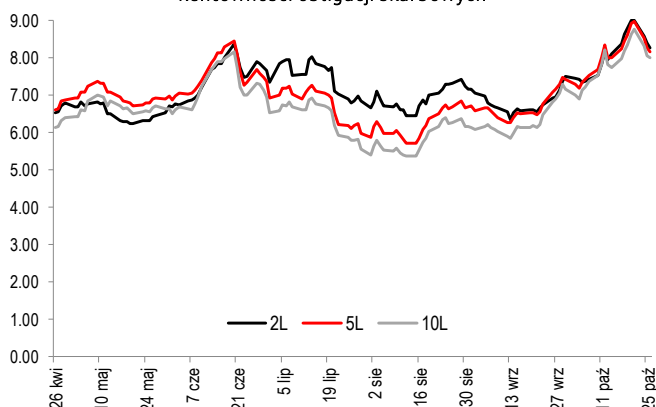
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

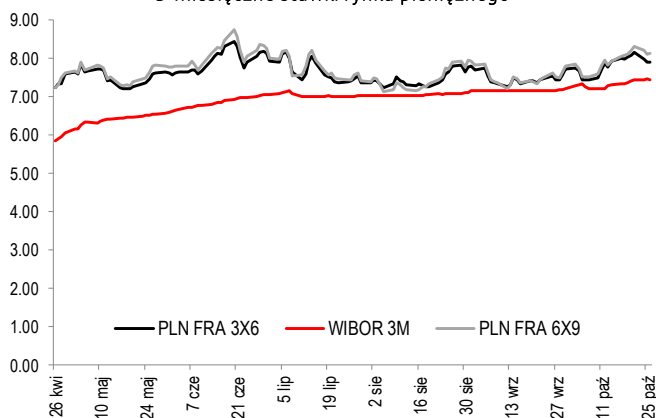
Kurs złotego



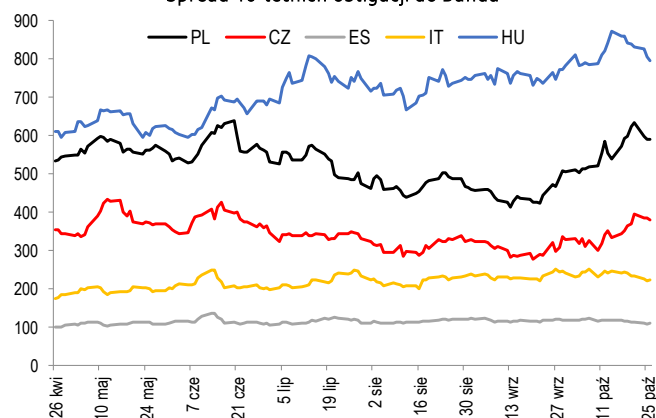
Rentowności obligacji skarbowych



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 (21 października)								
10:00	PL	Produkcja budowlana	IX	% r/r	6.5	9.2	0.3	6.1
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	4.5	3.5	4.1	4.2
PONIEDZIAŁEK (24 października)								
09:30	DE	PMI przemysł	X	pkt	47.1		45.7	47.8
09:30	DE	PMI usługi	X	pkt	45.1		44.9	45.0
10:00	EZ	PMI przemysł	X	pkt	48.0		46.6	48.4
10:00	EZ	PMI usługi	X	pkt	48.5		48.2	48.8
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IX	% r/r	7.6	7.7	7.7	7.4
WTÓREK (25 października)								
10:00	DE	Ifo	X	pkt	83.8		84.3	84.4
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IX	%	4.8	4.8	5.1	5.2
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	13.0		13.0	13.0
16:00	US	Conference Board Konsumenci	X	pkt	105.0		102.5	108.0
ŚRODA (26 października)								
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IX	% m/m	-12.4		-10.9	24.7
CZWARTEK (27 października)								
14:15	EZ	Decyzja EBC		%	2.0			1.25
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m	0.6			-0.2
14:30	US	PKB	III kw.	% k/k	2.1			-0.6
PIĄTEK (28 października)								
10:00	DE	PKB WDA	III kw.	% r/r	0.8			1.7
11:00	EZ	ESI	X	pkt	0.0			93.7
14:00	DE	Inflacja HICP	X	% m/m	0.4			2.2
14:30	US	Wydatki osobiste	IX	% m/m	0.3			0.4
14:30	US	Dochody osobiste	IX	% m/m	0.3			0.3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	IX	% m/m	0.3			0.3
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	59.5			59.8
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IX	% m/m	-5.0			-2.0
	PL	Przegląd ratingu Moody's						

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