

Codziennik

Nadchodzi październikowa inflacja

Dzisiaj wstępny odczyt polskiej inflacji CPI za październik, zakładamy przebiecie 18% r/r
 Agencja Moody's nie dokonała aktualizacji polskiego ratingu w piątek,
 Inflacja w głównych gospodarkach strefy euro przebiła prognozy
 Złoty odrobił przez ubiegły tydzień 2% do dolara i 1,3% do euro
 Ciąg dalszy huśtawki nastrojów na polskich obligacjach

Dzisiaj o 10:00 wstępne dane o październikowej inflacji w Polsce. Nasza prognoza CPI to 18,3% r/r (wobec 17,2% we wrześniu). Mediana wg Bloomberg'a jest znacznie niższa: 17,7% r/r. Jeśli mamy rację, to by oznaczało ponowny mocny wzrost rozpędu inflacji, tylko w części wynikający z podwyżek cen żywności i energii, ale coraz bardziej rozlanej na pozostałe kategorie. Wg naszych szacunków żywność podrożała w październiku ok. 2% m/m – wyraźnie powyżej wzorca sezonowego, a paliwa zdrożały aż o 9% m/m. Jednak inne towary i usługi prawdopodobnie również szybko szły w górę. Wg nas inflacja bazowa po wyłączeniu żywności i energii przyspieszyła do 11,3% r/r (nowy rekord, we wrześniu 10,7%), co oznacza wzrost cen bazowych o 1,2% m/m (nadal bardzo wysoko). Również dziś wstępna październikowa inflacja HICP w strefie euro (zaprezentowane w piątek dane cząstkowe – z Włoch, Niemiec i Francji – sugerują, że zobaczymy mocny wzrost) oraz wstępne PKB za III kwartał w kolejnych krajach europejskich i dla całej strefy euro (w piątek Niemcy pokazały wynik lepszy od prognoz). Dziś rano ukazały się dane o sprzedaży detalicznej w Niemczech (spadek o -0,9% r/r). Całkiem możliwe, że również dziś GUS pokaże zrewidowane kwartalne dane o PKB (wg informacji z początku miesiąca, kiedy skorygowano dane roczne, miały pojawić się „w drugiej połowie października”. Rewizja może istotnie wpłynąć na prognozowaną ścieżkę PKB na kolejne kwartały (na razie nie sposób powiedzieć, w którą stronę).

W piątek wieczorem pojawiła się **decyzja Moody's w sprawie polskiego ratingu** kredytowego. Agencja nie dokonała aktualizacji ratingu Polski, który pozostał na poziomie A2 z perspektywą stabilną. Pozostałe główne agencje ratingowe tj. S&P i Fitch oceniają wiarygodność kredytową Polski o jeden poziom niż niż Moody's.

Ogólny **wskaźnik ESI dla Polski** pokazał w październiku delikatne odbicie o 0,4 pkt do 88,6 pkt przerywając serię pięciu spadków (łącznie o 10 pkt). Nieco lepiej swoją sytuację ocenił przemysł i sektor handlu detalicznego, przy wzrastającym pesymizmie w usługach i budownictwie. Pogorszył się łączny wskaźnik zatrudnienia, do 93,2 pkt – tak nisko nie był od dwóch lat. W przemyśle gorzej m/m oceniono zamówienia krajowe, a nieco lepiej zagraniczne. W budownictwie coraz większym problemem jest gasnący popyt, a coraz mniejszym ograniczenia podażowe (materiały i pracownicy). Oslabienie popytu zgłosił też sektor usługowy. Z kolei w handlu detalicznym zmniejszył się problem dostępności towarów i poprawiła sprzedaż (mimo to spadek wskaźnik przewidywanego zatrudnienia). Wskaźnik oczekiwanej przez konsumentów inflacji spadł i osiągnął trzecią najniższą wartość ostatnich dwóch lat.

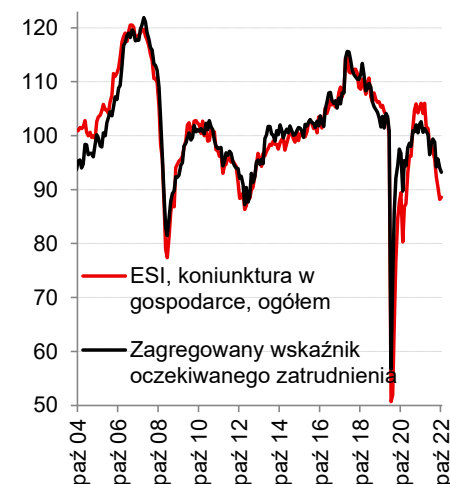
EURUSD zszedł w piątek nieco poniżej poziomu 0,995. Wspólna waluta traciła pod wpływem malejących oczekiwań na docelowy poziom stóp w strefie euro po czwartkowym posiedzeniu EBC. Stałszy wskaźnik nastrojów gospodarczych w strefie euro ESI dodatkowo wzmacniał pesymizm.

EURPLN fluktuował w okolicach 4,72. Po głębokich spadkach w zeszłym tygodniu szansą na odreagowanie kursu w górę w tym tygodniu może być posiedzenie Fed-u oraz odczyt nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym w USA, które mogą silnie wesprzeć notowania dolara na globalnych rynkach. Dziś rano kurs wzrósł do 4,73.

Inne waluty CEE: EURHUF z okolic 408 wzrósł do 411, Forintowi szkodził wysoki odczyt inflacji PPI oraz cykliczny wzrost popytu na waluty obce na koniec miesiąca ze strony lokalnych firm. **EURCZK** z okolic 24,46 wzrósł do około 24,50. Oslabienie czeskiej korony to efekt zamkniętego lokalnego rynku w piątek ze względu na święto.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności odreagowała w górę średnio o około 23 pb. Dzisiejszy odczyt krajowego CPI za październik może dodatkowo wesprzeć tendencję do osłabiania się polskiego długu. Na rynkach głównych rentowności również wzrosły. Sprzyjały temu piątkowe odczyty inflacyjne z Francji, Niemiec i Włoch, które ponownie zaskoczyły w górę.

Polska: wskaźnik koniunktury ESI i zagregowany wskaźnik zatrudnienia



Źródło: Komisja Europejska, 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 Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4,7230	CZKPLN	0,1921
USDPLN	4,7496	HUFPLN*	1,1335
EURUSD	0,9940	RUBPLN	0,0770
CHFPLN	4,7567	NOKPLN	0,4570
GBPPLN	5,4874	DKKPLN	0,6331
USDCNY	7,2843	SEKPLN	0,4315

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 28.10.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,7129	4,7364	4,7190	4,7171	4,7199
USDPLN	4,7218	4,7631	4,7272	4,7468	4,7477
EURUSD	0,9925	0,9989	0,9983	0,9932	-

Rynek stopy procentowej 28.10.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	8,39	18
DS0727 (5L)	8,35	26
DS0432 (10L)	8,16	25

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Stawki kursu na rynku międzybankowym						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	8,20	7	5,00	12	2,51	14
2L	8,17	11	4,78	17	2,83	17
3L	7,84	12	4,51	16	2,87	21
4L	7,61	12	4,34	15	2,88	19
5L	7,49	12	4,24	15	2,90	19
8L	7,35	12	4,06	12	2,94	16
10L	7,34	12	4,04	13	2,98	14

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6,90	42
T/N	6,83	0
SW	6,95	1
2W	7,01	2
1M	7,12	2
3M	7,48	2
6M	7,68	2
1Y	7,81	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7,60	-1
3x6	7,96	7
6x9	8,21	9
9x12	8,19	12
3x9	8,13	5
6x12	8,37	10

Miary ryzyka fiskalnego

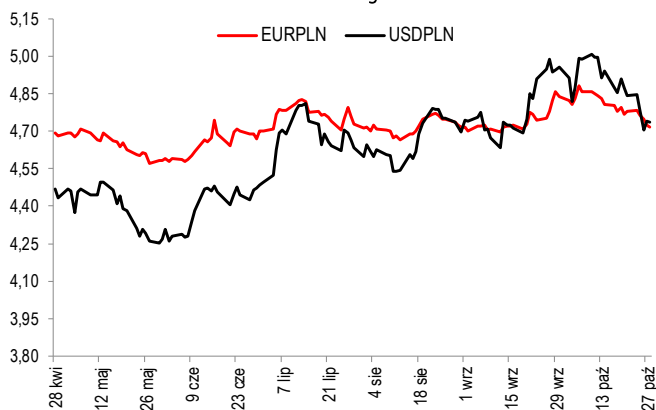
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	148	-2	608	14
Francja	20	0	51	0
Węgry	254	-4	814	-16
Hiszpania	63	0	106	2
Włochy	60	-3	207	1
Portugalia	48	0	99	1
Irlandia	22	0	46	5
Niemcy	21	0	-	-

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

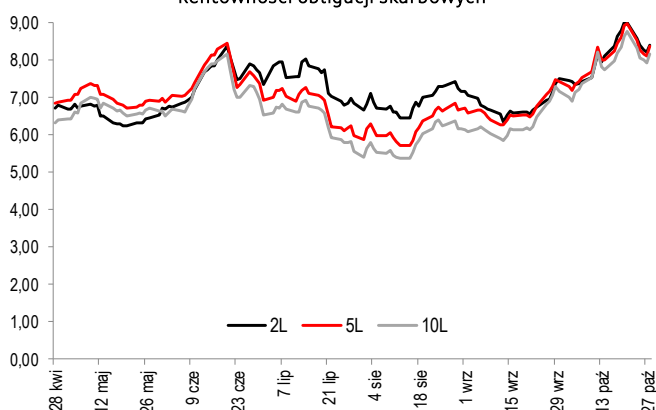
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

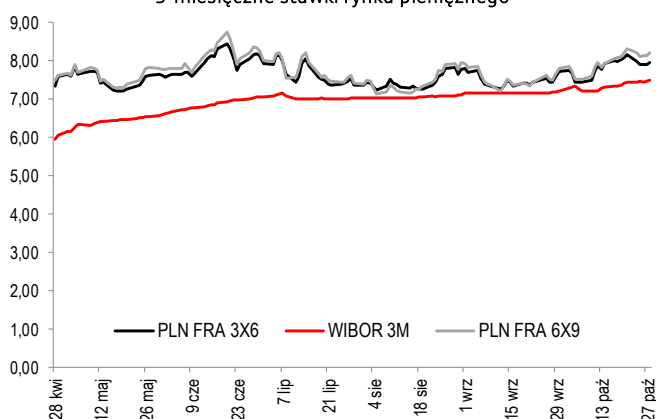
Kurs złotego



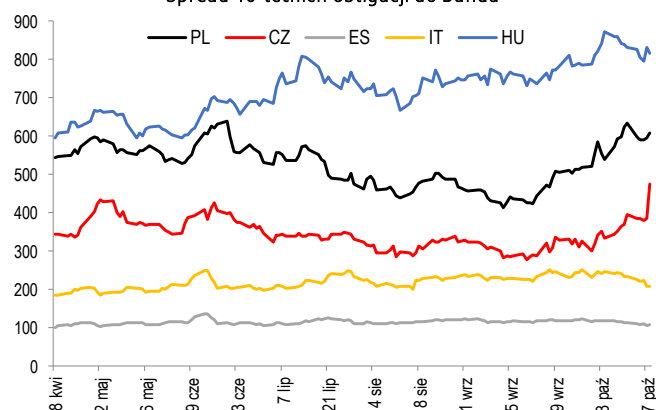
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (28 października)							
10:00	DE	PKB WDA	III kw.	% r/r	0.7	1.1	1.7
11:00	EZ	ESI	X	pkt	92.4	92.5	93.7
14:00	DE	Inflacja HICP	X	% m/m	0.5	1.1	2.2
14:30	US	Wydatki osobiste	IX	% m/m	0.4	0.6	0.6
14:30	US	Dochody osobiste	IX	% m/m	0.4	0.4	0.4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	IX	% m/m	0.3	0.3	0.3
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	59.6	59.9	59.8
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IX	% m/m	-4.0	-10.2	-1.9
PONIEDZIAŁEK (31 października)							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	-0.6	0.9	-1.4
10:00	PL	Inflacja	X	% r/r	17.7	18.3	-
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	X	% r/r	9.8	-	10.0
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	2,1	-	4.1
WTOREK (1 listopada)							
	PL	Święto					
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	1.6	-	3.7
15:00	US	ISM przemysł	X	pkt	50.0	-	50.9
ŚRODA (2 listopada)							
08:00	DE	Eksport	IX	% m/m	0.6	-	3.2
09:00	PL	PMI przemysł	X	pkt	42.7	42.1	-
09:55	DE	PMI przemysł	X	pkt	45.7	-	47.8
10:00	EZ	PMI przemysł	X	pkt	46.6	-	48.4
13:15	US	Raport ADP	X	tys.	200.0	-	208.0
19:00	US	Decyzja FOMC	02.11.2022		4.00	-	3.25
CZWARTEK (3 listopada)							
02:45	CN	PMI usługi	X	pkt	49.2	-	49.3
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	IX	%	6.6	-	6.6
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego			7.0	-	7.0
15:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m	0.6	-	0.4
15:00	US	ISM usługi	X	pkt	55.5	-	56.7
15:00	US	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	0.4	-	0.0
PIĄTEK (4 listopada)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IX	% m/m	-0.5	-	-2.4
09:55	DE	PMI usługi	X	pkt	44.9	-	45.0
10:00	EZ	PMI usługi	X	pkt	48.2	-	48.8
13:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	X	tys.	200.0	-	263.0
13:30	US	Stopa bezrobocia	X	%	3.6	-	3.5

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