

Codziennik

Inflacja bazowa dalej w górę

Dziś inflacja bazowa w październiku, dane z USA

Umiarkowane spowolnienie PKB w III kw., inflacja potwierdzona na 17,9% r/r

Dane o PKB w strefie euro zgodne z oczekiwaniami, inflacja PPI w USA poniżej prognoz

Przejściowe osłabienie złotego obawami o eskalację wojny, polskie rentowności jeszcze niższe

Dzisiaj krajowe dane o inflacji bazowej w październiku (szacujemy wzrost do 11,1% r/r z 10,7% r/r) oraz dane z USA o sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej. Inflacja CPI w Wielkiej Brytanii za październik, opublikowana dziś rano, urosła bardziej niż oczekiwano (do 11,1% r/r z 10,1%, konsensus 10,7%).

Wzrost PKB w strefie euro zwolnił w III kw. do 2,1% r/r i 0,2% kw/kw z 4,3% r/r i 0,8% kw/kw w II kw. Dane były zgodne z prognozami i spodziewane jest dalsze pogorszenie aktywności gospodarczej w unii walutowej. Z kolei niemiecki **indeks ZEW** zaskoczył w górę i był najwyższy od czerwca, głównie ze względu na obniżenie wskaźnika oczekiwań inflacyjnych. Dane o **inflacji PPI w USA** okazały się niższe od oczekiwań i sugerują słabnięcie presji na wzrost cen.

RPP przedstawiła swoją ocenę ustawy budżetowej na 2023 r. Zdaniem członków Rady wzrost w 2023 r. może obniżyć się mocniej niż założył rząd (w budżecie założono 1,7%, ostatnia prognoza NBP pokazała 0,7%), z kolei inflacja będzie wyższa. Wg szacunków NBP deficyt finansów publicznych wyniesie 3-4% PKB w 2022 r., a w 2023 r. będzie wyższy, przy czym za realistyczną uznano rządową prognozę 4,5% PKB. Rada zaznaczyła jednak, że po skorygowaniu o czynniki cykliczne i jednorazowe deficyt w przyszłym roku będzie zbliżony do tegorocznego co oznacza neutralne nastawienie polityki fiskalnej a nie dalsze jej luzowanie. Koszt obsługi długu publicznego jest szacowany na 2,4% PKB w 2023 r.

Wstępne **dane o PKB** w III kw. 2022 r. pokazały wzrost o 3,5% r/r, zgodnie z naszą prognozą i nieznacznie powyżej konsensusu (3,4% r/r) wobec 5,8% r/r w II kw. Obawiamy się jednak, że w przyszłym roku wzrost będzie bliski zera. **Październikowa inflacja CPI** została potwierdzona na poziomie 17,9% r/r, rosnąc z 17,2% r/r głównie przez dalsze wzrosty cen żywności i inflacji bazowej. Wg nas dynamika CPI zatrzyma się na miesiąc przy 17,9% r/r i zakończy rok nieco powyżej 18% r/r. Więcej napisaliśmy w [Komentarzu ekonomicznym](#).

EURUSD zakończył dzień na poziomach zbliżonych do poziomów otwarcia tj. 1,03. W trakcie dnia po dużo lepszym od oczekiwań wskaźniku zaufania niemieckich analityków ZEW, kurs próbował atakować 1,05. Jednak z kolei lepsze dane przemysłowe z obszaru Nowego Jorku pomogły dolarowi odrobić całą dzienną stratę wobec euro.

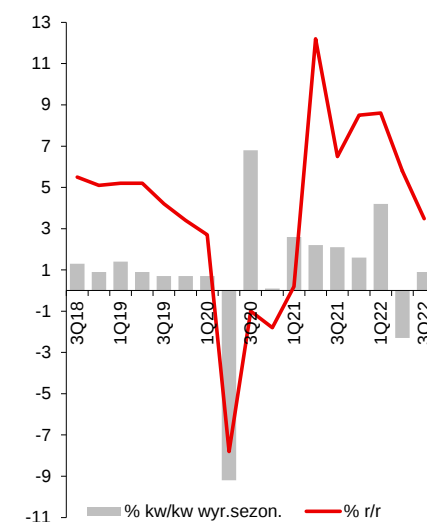
EURPLN fluktuował w szerokim paśmie wokół poziomu 4,71. W trakcie dnia kurs testował zarówno okolice 4,68 oraz 4,74. Duże wahania kursu to efekt spadających oczekiwań na wzrost stóp na rynku FRA, które czynią złotego bardziej podatnym na wahania nastrojów na rynkach globalnych, a także informacji, że na terytorium Polski przy granicy z Ukrainą spadła, prawdopodobnie zabłąkana, rakietą. Dziś rano kurs jest nadal przy 4,72, choć w nocy rozchodzenie się tej ostatniej informacji wywołało, na fali obaw o eskalację konfliktu, krótkotrwały ruch do 4,78.

Inne waluty CEE: EURHUF z okolic 407 wzrósł w okolice 410. Forintowi szkodził słaby odczyt PKB za III kw., który zwiększa ryzyko technicznej recesji w IV kw. oraz emisja obligacji denominowanych w euro – pierwsza od czerwca (rodząca wątpliwości czy dojdzie do porozumienia z KE w kwestii funduszy europejskich, które wg strony węgierskiej jest już blisko).

EURCZK z okolic 24,30 wzrósł w okolice 24,34. Korona czeska traciła na wartości po odrzuceniu przez parlament prezydenckich poprawek podatkowych do nowelizacji tegorocznego budżetu. Skutkiem tego ostatecznie doszło do podniesienia deficytu budżetowego w 2022 roku o 1/3.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności kontynuowała spadki, szczególnie w środkowej i w dłuższej części krzywej. Na dalszych terminach spadały również oczekiwania na rynku FRA. Spadki na krajowym rynku były indukowane przez niższy od oczekiwań odczyt inflacji producentów w USA, który wsparł rynkowe oczekiwania stopniowego słabnięcia globalnej presji inflacyjnej.

Wzrost PKB



Źródło: GUS, 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

Jarostaw Kosaty 887 842 480

Marcin Luzziński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7155	CZKPLN	0.1936
USDPLN	4.5409	HUFPLN*	1.1606
EURUSD	1.0384	RUBPLN	0.0752
CHFPLN	4.8066	NOKPLN	0.4545
GBPPLN	5.3820	DKKPLN	0.6337
USDCNY	7.0824	SEKPLN	0.4342

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 15.11.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6832	4.7110	4.7081	4.6862	4.6985
USDPLN	4.4798	4.5594	4.5569	4.5184	4.5143
EURUSD	1.0326	1.0480	1.0330	1.0370	-

Rynek stopy procentowej 15.11.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	7.05	-17
DS0727 (5L)	7.22	-30
DS0432 (10L)	6.99	-30

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.38	-9	5.08	-2	2.68	-5
2L	7.05	-27	4.65	-9	2.83	-10
3L	6.64	-30	4.26	-12	2.77	-10
4L	6.34	-30	4.04	-12	2.72	-11
5L	6.17	-31	3.92	-11	2.70	-11
8L	6.03	-31	3.76	-10	2.77	-6
10L	6.03	-30	3.74	-11	2.76	-12

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.55	-15
T/N	6.76	0
SW	6.89	0
2W	6.94	1
1M	7.02	0
3M	7.42	0
6M	7.62	-2
1Y	7.73	-2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.24	2
3x6	7.22	-4
6x9	7.17	-9
9x12	6.93	-17
3x9	7.39	-4
6x12	7.29	-9

Miary ryzyka fiskalnego

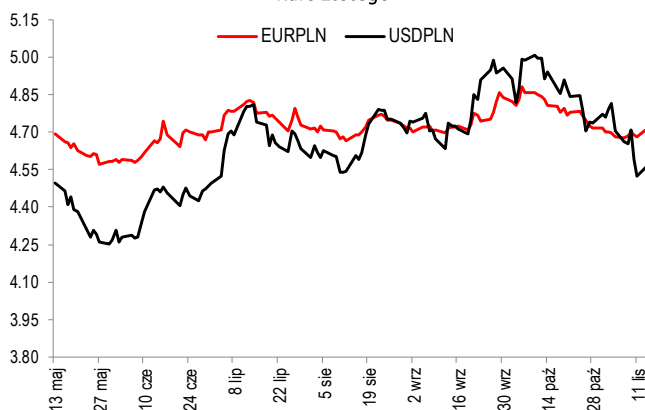
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	132	0	489	-24
Francja	15	0	49	-2
Węgry	223	-5	815	1
Hiszpania	58	0	103	-3
Włochy	58	0	195	-8
Portugalia	43	0	98	-3
Irlandia	20	0	53	1
Niemcy	18	0	-	-

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

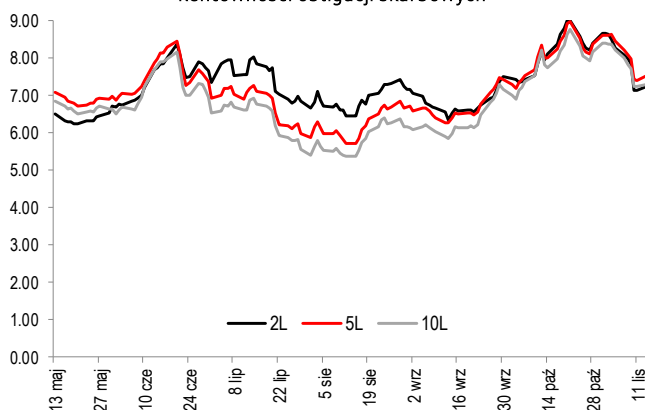
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

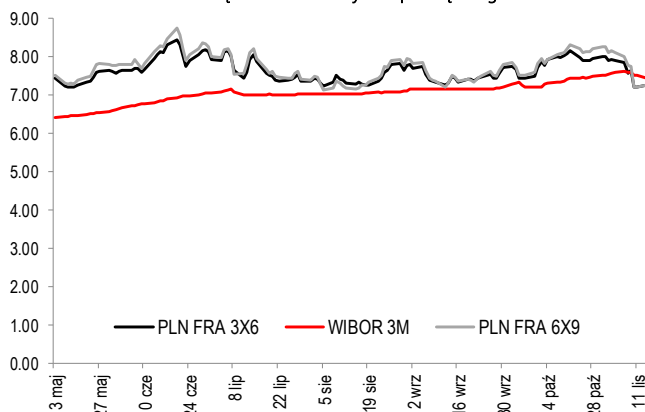
Kurs złotego



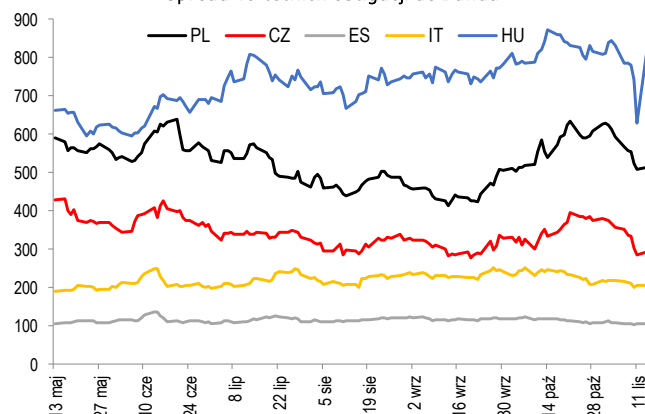
Rentowności obligacji skarbowych



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		
CZWARTEK (10 listopada)								
09:00	CZ	Inflacja	X	% r/r	17.9	-	15.1	18.0
14:30	US	Inflacja	X	% m/m	0.6	-	0.4	0.4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	05.11.2022	tys.	220	-	225	218
PIĄTEK (11 listopada)								
	PL	Święto						
08:00	DE	Inflacja HICP	X	% m/m	1.1	-	-	2.2
16:00	US	Indeks Michigan	XI	pkt	59.5	-	-	59.9
PONIEDZIAŁEK (14 listopada)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	IX	% m/m	0.3	-	0.9	2.0
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IX	mln €	-2929	-2915	-1561	-3967
14:00	PL	Bilans handlowy	IX	mln €	-1921	-2135	-2054	-2927
14:00	PL	Eksport	IX	mln €	27746	27422	28498	25358
14:00	PL	Import	IX	mln €	29667	29557	30552	28285
WTOREK (15 listopada)								
09:00	HU	PKB	III kw.	% r/r	-	-	3.5	6.5
10:00	PL	Inflacja	X	% r/r	17.9	17.9	17.9	17.2
10:00	PL	PKB	III kw.	% r/r	3.4	3.5	3.5	5.8
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-	-	2.1	4.3
11:00	DE	ZEW	XI	pkt	-	-	-64.5	-72.2
ŚRODA (16 listopada)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	X	% r/r	11.2	11.1	-	10.7
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0.9	-	-	0.0
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	X	% m/m	0.0	-	-	0.4
CZWARTEK (17 listopada)								
11:00	EZ	HICP	X	% r/r	9.9	-	-	10.7
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	X	% m/m	-1.0	-	-	-8.1
PIĄTEK (18 listopada)								
16:00	US	Sprzedaż domów	X	% m/m	-7.0	-	-	-1.5

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