

Codziennik

RPP niechętna większym podwyżkom

Dziś dane z rynku nieruchomości w USA

Wyniki głosowań RPP z września i października – mały opór wobec wolniejszego zacieśniania

Eksport polskich towarów do strefy euro rósł wyraźnie wolniej we wrześniu

Złoty stabilny przy 4,70, rentowności w kraju i na rynkach bazowych nieco wyżej

Dzisiaj dane z rynku nieruchomości w USA. Opublikowana dziś rano inflacja CPI w Japonii pokazała najwyższy poziom od 40 lat, 3,7% r/r (oczekiwano 3,6%, poprzedni odczyt 3,0%) przy Banku Japonii podtrzymującym retorykę o przejściowym charakterze inflacji. W UE dziś Rada do Spraw Ogólnych dyskutuje nad naruszaniem wartości unijnych przez Węgry – wydarzenie może pokazać czy doszło do ocieplenia stosunków.

Inflacja HICP w strefie euro została nieco zrewidowana w dół wobec wstępnego odczytu, ale i tak wskazywała na szeroką presję na wzrost cen. Z kolei **dane z rynku nieruchomości w USA** były lepsze od oczekiwań, głównie ze względu na mocną dodatnią korektę danych historycznych.

Wyniki **głosowania na wrześniowym posiedzeniu RPP** pokazały, że podwyżkę o 25 pb sprzeciwił się tylko Ludwik Kotecki. On oraz Przemysław Litwiniuk poparli wniosek o podwyżkę o 50 punktów bazowych. Kotecki głosował również przeciwko uchwale w sprawie założeń polityki pieniężnej na 2023 r. Natomiast według **październikowych wyników** J. Tyrowicz, L. Kotecki i P. Litwiniuk głosowali za podwyżką o 50 punktów bazowych, a J. Tyrowicz także za ruchem o 100 punktów.

Gabriela Mastowska z RPP powiedziała, że decyzja o pozostawieniu stóp bez zmian jest uzasadniona i że mogą one pozostać na obecnym poziomie przez wiele miesięcy. Jej zdaniem dalsze podwyżki są możliwe, choć mało prawdopodobne i miałyby miejsce, gdyby wzrost PKB pozostał wysoki, a inflacja dalej rosła w przyszłym roku.

Wg GUS **bilans handlu towarowego Polski** wyniósł we wrześniu -2 mld €, czyli o 1,7 mld € mniej niż rok wcześniej. Eksport wzrósł o 17,9% r/r (wobec 23,9% r/r w sierpniu), w tym eksport do strefy euro o 14,9% r/r (najwolniej od prawie roku) a eksport do krajów rozwiniętych spoza UE o 27,4% r/r. Kolejny miesiąc stosunkowo duży wkład do wzrostu eksportu wniosła wysyłka do Ukrainy (1,6 pkt. proc., więcej dokończyły tylko Czechy i Niemcy) oraz do USA (1,1 pkt. proc.). Spadek eksportu do Rosji wyniósł ok. 50% r/r. Import wzrósł o 24,6% r/r (poprzednio 27,0% r/r), w tym import ze strefy euro o 12,6% r/r a z krajów rozwijających się o 44,5% r/r. Dynamicznie rósł import z USA (ok. 122,6% r/r), Korei Płd. (48% r/r) i Chin (35,8% r/r) a wartość dostaw z Rosji spadła o 42,3% r/r. Z danych widać, że słabnąca koniunktura w strefie euro już przekłada się na wyniki polskiego eksportu.

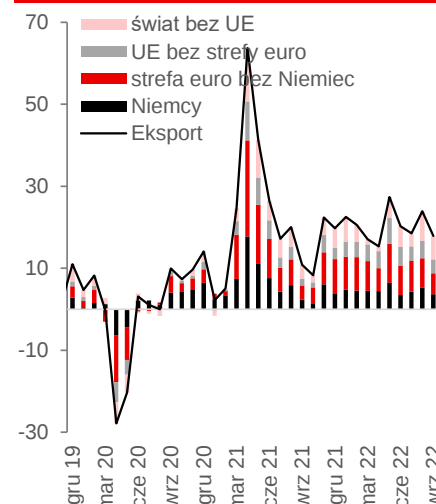
EURUSD oscylował w przedziale 1,03 – 1,04. Członkowie Fed zaliczani do gotębi (Charles Evans, Neel Kashkari) podkreślali, że nawet przejście przez bank centralny do łagodniejszego trybu polityki monetarnej nie oznacza zakończenia cyklu podwyżek stóp procentowych. Z kolei jastrzębi James Bullard określił 5-5,25% jako minimalny poziom stopy, do której należy dojść zgodnie z tzw. regułą Taylora w obecnej sytuacji (jako górę przedziału wskazał 7-7,5%).

EURPLN przez większość dnia oscylował wokół 4,69, ostatecznie jednak kończąc dzień powyżej 4,70. Złotemu zaszkodziły spadki na warszawskiej giełdzie.

Inne waluty CEE: EURCZK wzrósł z okolic 24,36 do 24,39. Rynki w Czechach były zamknięte z powodu święta. **EURHUF** oscylował wokół poziomu 409. Według nieoficjalnych doniesień KE jest skłonna odblokować fundusze dla Węgier jednakże po spełnieniu przez rząd pakietu „poważnych” warunków.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności kolejny dzień z rzędu ponownie próbowała odreagować w górę. Wzrost nastąpił dzięki odreagowaniu na rynkach głównych oraz rosnącym oczekiwaniom na wyższe stopy procentowe na dłuższych terminach na rynku FRA – co było zgodne z wypowiedzią Gabrieli Mastowskiej z RPP, że powrót do podwyżek w przyszłym roku nie jest całkowicie wykluczony.

Struktura wzrostu r/r eksportu towarów z Polski



Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa

email: ekonomia@santander.pl

www: santander.pl/servis-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	4.7049	CZKPLN	0.1925
USDPLN	4.5324	HUFPLN*	1.1319
EURUSD	1.0379	RUBPLN	0.0749
CHFPLN	4.7575	NOKPLN	0.4481
GBPPLN	5.3945	DKKPLN	0.6322
USDCNY	7.1212	SEKPLN	0.4277

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 17.11.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6849	4.7170	4.6935	4.7048	4.7039
USDPLN	4.5062	4.5728	4.5220	4.5517	4.5387
EURUSD	1.0303	1.0406	1.0379	1.0337	-

Rynek stopy procentowej 17.11.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	7.31	18
DS0727 (5L)	7.42	15
DS0432 (10L)	7.19	16

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.64	14	5.12	4	2.71	4
2L	7.37	21	4.75	10	2.87	5
3L	6.96	25	4.34	9	2.81	4
4L	6.67	28	4.10	8	2.76	5
5L	6.52	30	3.96	9	2.73	5
8L	6.39	31	3.76	10	2.73	5
10L	6.40	30	3.73	9	2.77	7

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.47	-5
T/N	6.76	9
SW	6.89	0
2W	6.92	-2
1M	6.93	-6
3M	7.39	-1
6M	7.59	-1
1Y	7.71	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.38	5
3x6	7.48	13
6x9	7.53	16
9x12	7.32	18
3x9	7.61	13
6x12	7.62	17

Miary ryzyka fiskalnego

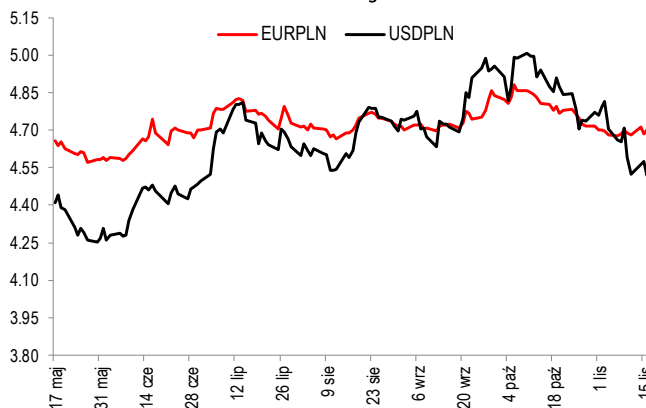
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	132	-5	503	13
Francja	15	0	48	-1
Węgry	221	-3	666	16
Hiszpania	58	0	103	0
Włochy	55	-3	193	-2
Portugalia	43	0	98	0
Irlandia	20	0	50	-3
Niemcy	15	-3	-	-

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

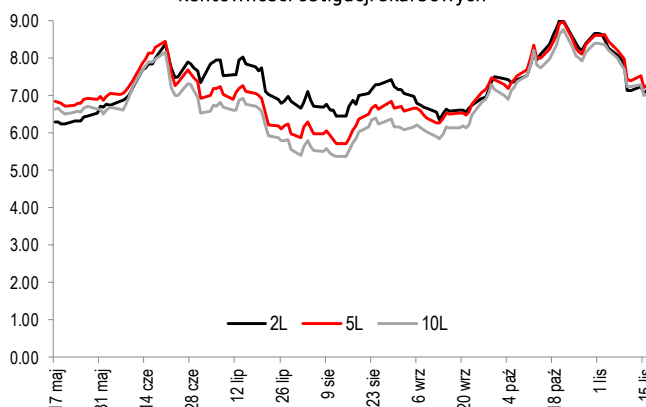
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

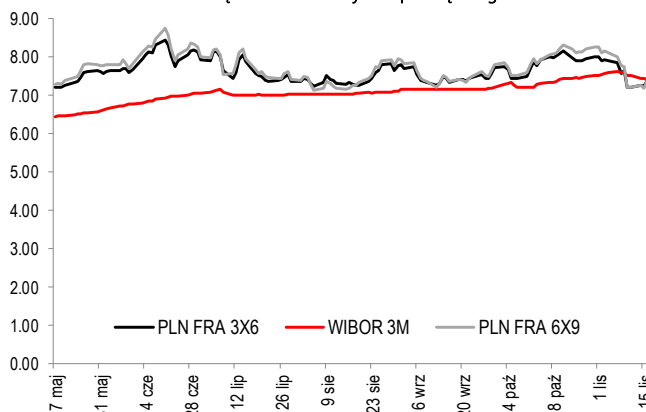
Kurs złotego



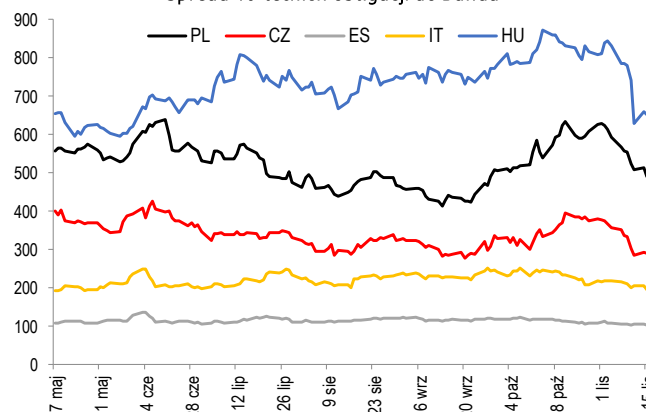
Rentowności obligacji skarbowych



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	11.0	10.7
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	0.9	-	1.3	0.0
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	X	% m/m	0.0	-	-0.1	0.4
CZWARTEK (17 listopada)								
11:00	EZ	HICP	X	% r/r	10.7	-	10.6	9.9
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	X	% m/m	-2.0	-	-4.2	-1.3
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