

Codziennik

Niższa inflacja w USA

Dziś wstępny odczyt indeksu Michigan za sierpień, Szybki Monitoring NBP

Tyrowicz: rozmowy o obniżkach stóp szkodliwe dla gospodarki

Inflacja w USA nieco poniżej prognoz

Mocniejsze waluty regionu, niewielki spadek stóp

Dziś nowe dane o nastrojach konsumentów w USA i finalne dane inflacyjne z krajów europejskich. Dziś rano opublikowano mocniejsze dane o PKB z Wielkiej Brytanii za lipiec (0,5% m/m wobec oczekiwanych 0,2%) i II kw. (0,2% wobec oczekiwanej stagnacji). Potwierdzony został wstępny odczyt inflacji z Francji za lipiec na poziomie 4,3% r/r (z 4,5% w poprzednim miesiącu) i poznamy też finalny odczyt inflacji z Hiszpanii (oczekiwany wzrost do 2,3% r/r z 1,9%). W centrum uwagi będzie dziś publikacja indeksu nastrojów konsumentów Michigan który ma, wg oczekiwań rynku, zasignalizować lekkie pogorszenie optymizmu. Konsensus zakłada, że pogorszenie indeksu powinno zostać wywołane osłabieniem oczekiwań, mimo lekkiej poprawy oceny bieżącej sytuacji gospodarczej. **Ponadto NBP opublikuje nową edycję badania „Szybki Monitoring”.**

Joanna Tyrowicz przeciwko obniżkom stóp. Członkini RPP Joanna Tyrowicz stwierdziła w wywiadzie dla TOK FM, że rozmowa o obniżkach stóp procentowych jest szkodliwa dla gospodarki. Zdaniem bieżąca wysokość stóp procentowych w Polsce jest zdecydowanie niewystarczająca, a sytuacja wymaga dłuższego zacieśniania polityki pieniężnej. Naszym zdaniem w tym roku RPP zdecyduje się na obniżenie stopy referencyjnej do 6,00%.

Wolniejszy wzrost liczby cudzoziemców w ZUS. W lipcu w ZUS zarejestrowanych było 1,098 mln cudzoziemców, co przekłada się na wzrost o 0,3% m/m i 7,1% r/r wobec 0,8% m/m i 8,1% r/r miesiąc wcześniej. Przyrost liczby cudzoziemców w ZUS wyraźnie zwalnia, zwłaszcza jeśli chodzi o obywateli Ukrainy, których jest 1,8% więcej niż rok wcześniej wobec 20,6% r/r wzrostu liczby cudzoziemców z innych krajów. Od początku roku w ZUS przybyło 3,1 tys. Ukraińców, 14,6 tys. Białorusinów i 16,6 tys. obywateli innych krajów.

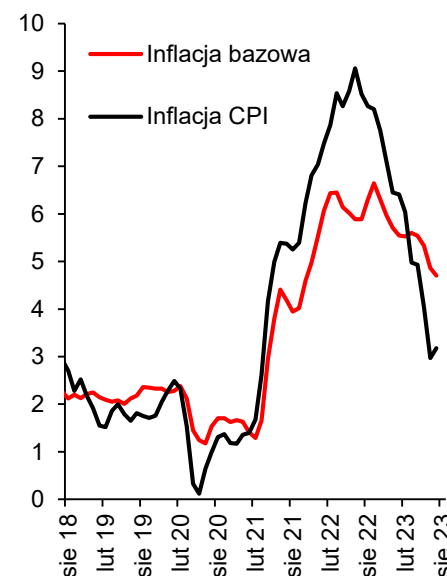
Amerykańska inflacja nieco poniżej prognoz, czeska nieco powyżej. W USA, inflacja CPI utrzymała się na poziomie 0,2% m/m, zgodnie z oczekiwaniami, i lekko zaskoczyła w dół w ujęciu rocznym, przyspieszając do 3,2% r/r z 3,0% r/r w czerwcu, wobec oczekiwań dynamiki 3,3% r/r. Spadki cen w skali miesiąca odnotowano jedynie w segmentach transportu (samochody, bilety lotnicze) i surowców. Najnowsze dane nie oferują przełomowych informacji i nie wskazują, aby Fed miał zakończyć zacieśnianie polityki monetarnej wcześniej niż zakładano. W lipcu inflacja CPI w Czechach wyniosła 0,5% m/m, wobec 0,3% m/m w czerwcu i oczekiwań 0,4% m/m. W skali rocznej, inflacja CPI była zgodna z oczekiwaniami i spadła do 8,8% r/r z 9,7% r/r.

Stabsze dane o nowych bezrobotnych w USA. Liczba nowych bezrobotnych w USA zaskoczyła negatywnie, wynosząc 248 tys., czyli o 18 tys. więcej niż zakładano. Choć najnowszy odczyt jest wyraźnie wyższy od tych, do których przyzwyczailiśmy nas ostatnie tygodnie, warto zauważyć, że całkowita liczba osób pobierających świadczenia spadła bardziej niż zakładano (do 1684 tys. wobec oczekiwań 1707 tys.), a jej odczyt z ostatniego tygodnia został zrewidowany w dół (do 1692 tys. z 1700 tys.). Tym samym, zakładanie, że najnowszy odczyt jednoznacznie sygnalizuje osłabienie rynku pracy, w USA może być przedwczesne.

Mocniejsze waluty regionu. Na wczorajszej sesji waluty regionu zyskiwały do euro, a najbardziej węgierski forint ok. 0,9% do 384. Złoty umocnił się o 0,3% do 4,46. Na koronę w ograniczony sposób wpłynęły dane o inflacji, która zresztą obniżyła się zgodnie z oczekiwaniami. Walutom CEE sprzyjał początkowo rosnący kurs EURUSD, który obniżył się po niższych od oczekiwań danych inflacyjnych z USA.

Spadki krajowych stóp. Na wczorajszej sesji kontynuowany był lekki spadek stóp i wypłaszczanie krzywych. Stawki FRA spadły o 2-9 pb, stawki IRS obniżyły się o 4-5pb, a rentowności obligacji spadły o 2-4pb. Na rynkach bazowych rentowności niemieckich obligacji wzrosły o 1-3pb, a krzywa amerykańska obniżyła się o 2-3pb wobec niższego odczytu CPI z USA i wzrostu oczekiwań na to, że Fed zakończy już cykl zacieśniania polityki pieniężnej.

Inflacja w USA, % r/r



Źródło: Refinitiv, 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
 Bartosz Białas 517 881 807
 Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
 Marcin Łuziński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4,4490	CZKPLN	0,1834
USDPLN	4,0472	HUFPLN*	1,1469
EURUSD	1,0993	RUBPLN	0,0414
CHFPLN	4,6151	NOKPLN	0,3924
GBPPLN	5,1457	DKKPLN	0,5971
USDCNY	7,2299	SEKPLN	0,3784

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 10.08.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,4410	4,4731	4,4632	4,4497	4,465
USDPLN	4,0247	4,0695	4,0649	4,0400	4,0521
EURUSD	1,0977	1,1064	1,0977	1,1013	-

Rynek stopy procentowej

10.08.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark	%	Zmiana (pb)
(termin)		
PS1024 (2L)	5,34	-2
WS0428 (5L)	5,25	-4
DS1033 (10L)	5,50	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,86	-3	5,57	-1	3,92	1
2L	5,14	-5	5,02	2	3,69	2
3L	4,76	-7	4,61	3	3,46	3
4L	4,63	-3	4,42	8	3,32	3
5L	4,57	-5	4,30	9	3,27	7
8L	4,63	-4	4,14	11	3,13	3
10L	4,73	-5	4,12	12	3,12	3

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5,69	-24

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6,73	9
T/N	6,80	0
SW	6,83	0
1M	6,83	3
3M	6,69	-1
6M	6,56	-1
1Y	6,52	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6,47	-6
3x6	6,01	-3
6x9	5,33	-1
9x12	4,86	-5
3x9	5,89	-2
6x12	5,20	0

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

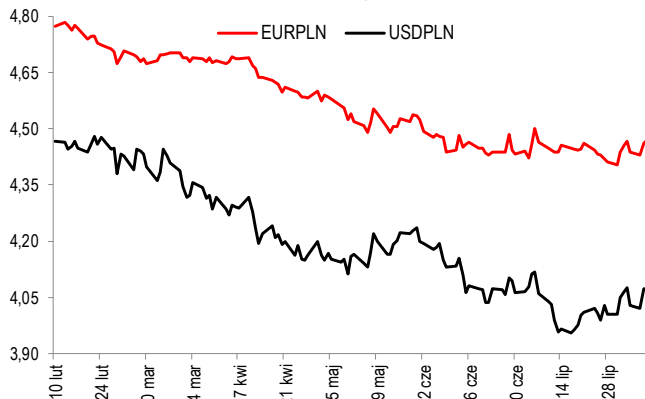
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	68	0	299	-6
Francja	13	0	56	0
Węgry	156	0	498	-11
Hiszpania	48	0	105	-1
Włochy	35	0	164	-4
Portugalia	36	0	76	1
Irlandia	17	0	43	1
Niemcy	10	0	-	-

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

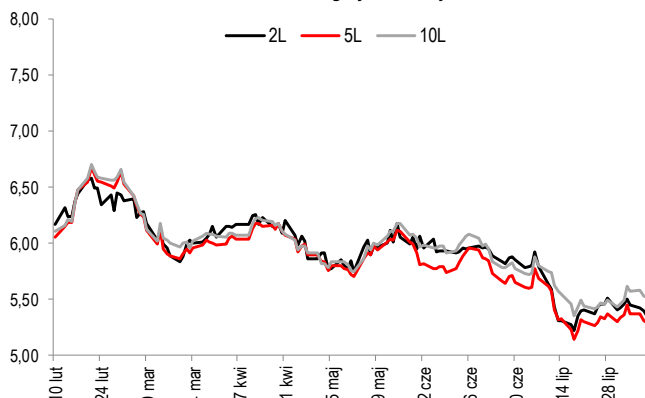
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

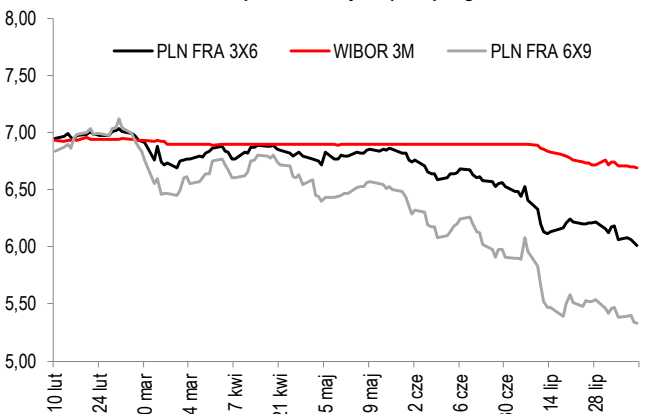
Kurs złotego



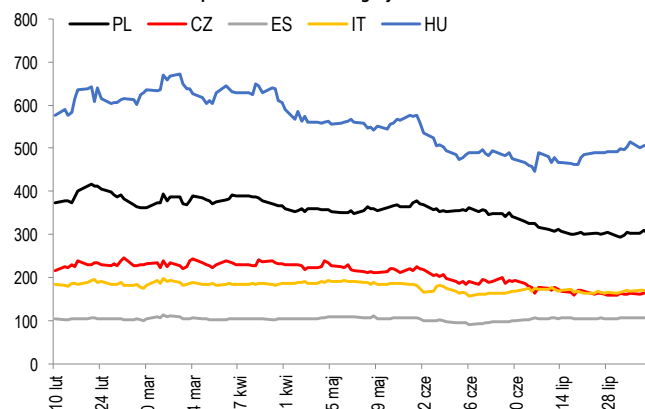
Rentowności obligacji skarbowych



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 (4 sierpnia)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	-2,0	-	7,0	6,4
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	-5,3	-	-6,1	-4,6
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	0,3	-	-0,3	0,6
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VII	tys.	200	-	187	185
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	3,6	-	3,5	3,6
PONIEDZIAŁEK (7 sierpnia)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VI	% m/m	-0,4	-	-1,5	-0,2
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	-0,5	-	0,9	1,4
WTOREK (8 sierpnia)								
08:00	DE	Inflacja HICP	VII	% m/m	0,5	-	0,5	0,4
08:30	HU	Inflacja CPI	VII	% r/r	-	-	17,6	20,1
ŚRODA (9 sierpnia)								
03:30	CN	Inflacja CPI	VII	% r/r	-0,5	-	-0,4	0,0
CZWARTEK (10 sierpnia)								
09:00	CZ	Inflacja CPI	VII	% r/r	8,8	-	8,8	9,7
14:30	US	Inflacja CPI	VII	% m/m	0,2	-	0,2	0,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	230	-	248	227
PIĄTEK (11 sierpnia)								
10:00	PL	Szybki Monitoring NBP						
16:00	US	Indeks Michigan	VIII	pkt	71,3	-	-	71,6

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