

Codziennik

Szczegóły lipcowej inflacji

Dzisiaj inflacja CPI i bilans płatniczy

„Szybki Monitoring” NBP: stabilizacja koniunktury na niskim poziomie

Umocnienie złotego, niewielkie zmiany na rynku stopy procentowej

Dziś szczegółowe dane o inflacji CPI w lipcu oraz o bilansie płatniczym za czerwiec. Dane o inflacji prawdopodobnie potwierdzą wstępny odczyt na poziomie 10,8% r/r, a szczegółowa struktura wskaże, co stało za niższą inflacją bazową (szacujemy, że wyniosła 10,6% r/r wobec 11,1% w czerwcu). Dane o bilansie płatniczym za czerwiec pokażą naszym zdaniem lekki wzrost nadwyżki obrotów bieżących wobec maja za sprawą poprawy w handlu towarami, choć nasz szacunek nadwyżki obrotów bieżących jest nieco niższy niż zakłada rynek.

Stabilizacja koniunktury na niskim poziomie wg „Szybkiego Monitoringu” NBP.

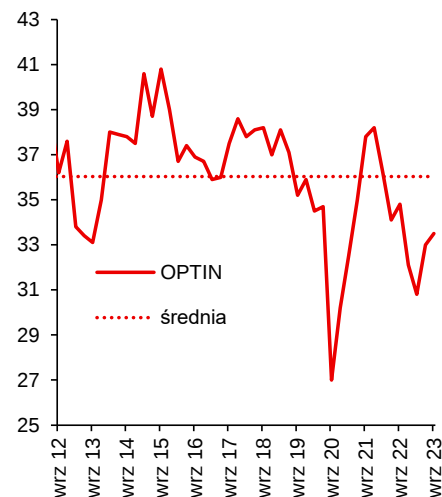
Opublikowana w piątek analiza sytuacji przedsiębiorstw niefinansowych wskazuje na stabilizację koniunktury w sektorze w II kw. br. Polepszyła się ocena sytuacji bieżącej mimo gorszej oceny sytuacji popytowej. Oceny koniunktury utrzymały się jednak na niskim poziomie, a sytuacja ekonomiczno-finansowa firm uległa pogorszeniu. Firmy oczekują, że w III kw. popyt jeszcze się pogorszy i dopiero pod koniec roku dojdzie do jego stabilizacji. W naszej ocenie, sytuacja popytowa w drugiej połowie roku będzie lepsza niż zakładają zbadane przez NBP firmy, co sugerują poprawiające się wskaźniki optymizmu konsumentów. Z badania NBP wynika również wzmocnienie procesów dezinflacyjnych: firmy oczekują spadku dynamiki cen produkcji i raportują rosnące trudności z przenoszeniem kosztów na ceny oferowanych produktów i usług. Jednocześnie jednak presja płacowa utrzymuje się na wysokim poziomie, przy nieznacznej redukcji planów podwyżek wynagrodzeń. Optymizm inwestycyjny w firmach pozostaje niski, choć uległ pewnej poprawie. Pogorszyły się także nastroje inwestycyjne wśród większych przedsiębiorstw: ograniczyły one zainteresowanie nowymi inwestycjami i częściej rezygnują z rozpoczętych przedsięwzięć.

Dane z USA pokazały wyższy od oczekiwań indeks PPI oraz indeks nastrojów konsumentów Michigan. Inflacja PPI w lipcu pokazała wzrost cen o 0,3% m/m wobec prognoz 0,2% m/m, a indeks optymizmu konsumentów spadł do 71,2 pkt wobec oczekiwań 71,3 pkt. Dane nie zmieniły oczekiwań co do rozwoju sytuacji gospodarczej w USA i polityki Fed.

Umocnienie walut regionu. Koniec tygodnia przebiegał pod znakiem umocnienia walut regionu, które zachowywały się najlepiej spośród walut gospodarek wschodzących. Korona zyskała ok. 0,7%, podobnie jak forint, a złoty 0,3%. W trakcie ubiegłego tygodnia złoty pozostawał relatywnie stabilny, forint zyskiwał stopniowo, a czeska korona umocniła się dopiero pod jego koniec. Sądzymy, że w tym tygodniu jest przestrzeń do dalszego umocnienia walut regionu, a wsparciem dla złotego mogą być dzisiejsze dane o bilansie handlowym. Z kolei czynnikiem ryzyka są doniesienia nt. kłopotów kolejnej dużej prywatnej firmy deweloperskiej z Chin, które odbiły się negatywnie na giełdach w Azji i mogą wywołać szerszą niechęć do ryzyka na globalnych rynkach.

Minimalne zmiany na rynku stopy procentowej. Na piątkowej sesji podobnie jak przez większość minionego tygodnia doszło do niewielkich zmian stóp rynkowych. Krzywa swap wzrosła o 0-2 pb, rentowności obligacji niemal się nie zmieniły. Krzywa euro i rentowności niemieckich Bundów wzrosły o 2-10 pb, a rentowności amerykańskich Treasuries o 6-10 pb w reakcji na wyższą od prognoz inflację PPI. Sądzymy, że jest potencjał do dalszego wzrostu stóp krajowych rynkowych, czemu mogłyby sprzyjać chociażby nieco lepsze dane o PKB za II kw. (publikacja w środę).

Wskaźnik optymizmu inwestycyjnego NBP, pkt



Źródło: NBP, 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	4.4313	CZKPLN	0.1839
USDPLN	4.0556	HUFPLN*	1.1479
EURUSD	1.0929	RUBPLN	0.0405
CHFPLN	4.6215	NOKPLN	0.3869
GBPPLN	5.1369	DKKPLN	0.5947
USDCNY	7.2589	SEKPLN	0.3733

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 11.08.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4254	4.4578	4.4459	4.4334	4.4547
USDPLN	4.0221	4.0567	4.0475	4.0468	4.0501
EURUSD	1.0949	1.1004	1.0983	1.0956	-

Rynek stopy procentowej 11.08.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5.35	2
WS0428 (5L)	5.29	4
DS1033 (10L)	5.53	3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.87	1	5.60	3	3.94	2
2L	5.15	2	5.05	3	3.76	6
3L	4.80	4	4.70	9	3.53	7
4L	4.65	2	4.48	6	3.39	8
5L	4.60	3	4.37	7	3.32	5
8L	4.69	6	4.19	5	3.22	9
10L	4.79	6	4.16	4	3.22	10

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.89	19

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.63	-10
T/N	6.81	1
SW	6.84	1
1M	6.79	-4
3M	6.72	3
6M	6.56	0
1Y	6.51	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.49	2
3x6	6.01	0
6x9	5.36	3
9x12	4.88	1
3x9	5.88	-1
6x12	5.22	2

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

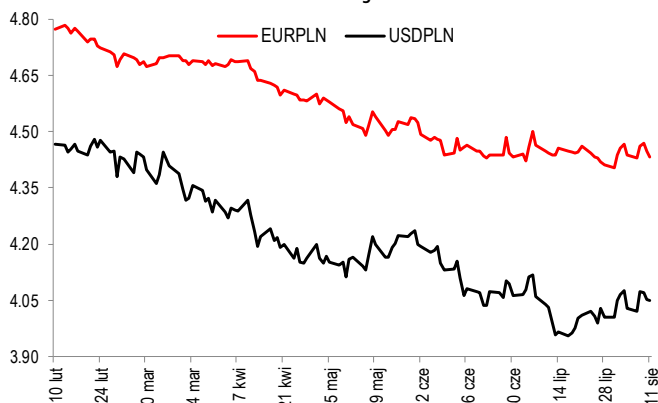
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	68	0	299	-6
Francja	13	0	56	0
Węgry	156	0	498	-11
Hiszpania	48	0	105	-1
Włochy	35	0	164	-4
Portugalia	36	0	76	1
Irlandia	17	0	43	1
Niemcy	10	0	-	-

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

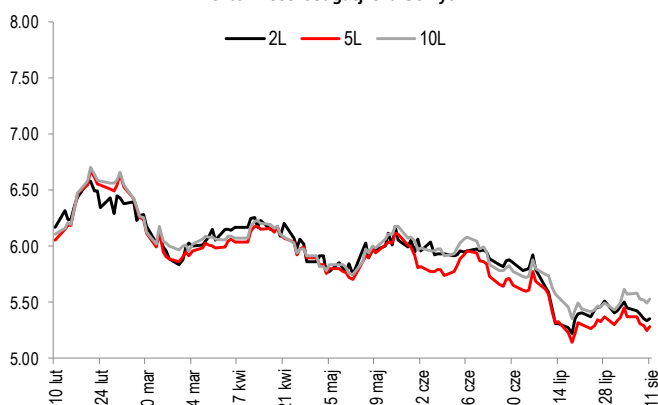
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

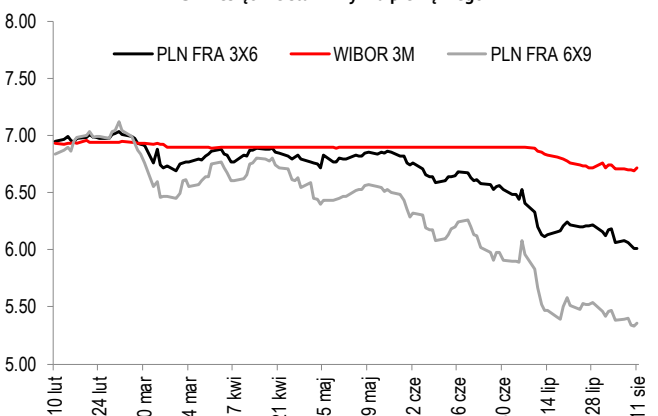
Kurs złotego



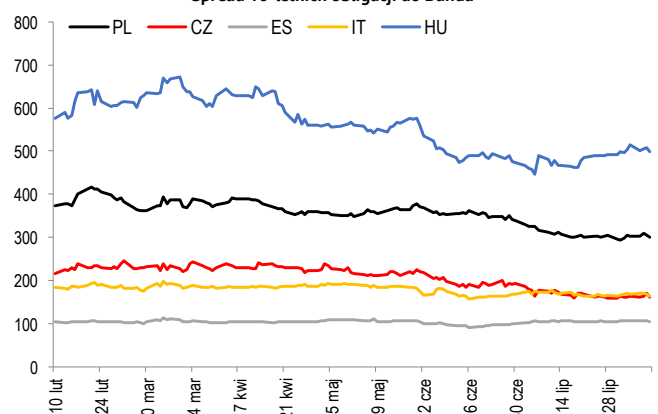
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
PIĄTEK (11 sierpnia)								
10:00	PL	Szybki Monitoring NBP						
14:30	US	PPI	VII	% m/m	0,2	-	0,3	0,0
16:00	US	Indeks Michigan	VIII	pkt	71,3	-	71,2	71,6
PONIEDZIAŁEK (14 sierpnia)								
10:00	PL	Inflacja	VII	% r/r	10,8	10,8	-	11,5
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VI	mln €	1752	1488	-	1392
14:00	PL	Bilans handlowy	VI	mln €	730	1122	-	1111
14:00	PL	Eksport	VI	mln €	28750	28550	-	28221
14:00	PL	Import	VI	mln €	27750	27428	-	27110
WTOREK (15 sierpnia)								
11:00	DE	ZEW	VIII	pkt	-63,0	-	-	-59,5
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	0,4	-	-	0,2
ŚRODA (16 sierpnia)								
08:30	HU	PKB	II kw.	% r/r	-1,2	-	-	-0,9
10:00	PL	PKB	II kw.	% r/r	-0,3	0,1	-	-0,3
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	0,6	-	-	0,6
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	-0,4	-	-	0,2
14:00	PL	Inflacja bazowa	VII	% r/r	10,7	10,6	-	11,1
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VII	% m/m	0,4	-	-	-8,0
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	VII	% m/m	0,4	-	-	-0,5
20:00	US	Minutes FOMC	VIII					
CZWARTEK (17 sierpnia)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.		-	-	248
PIĄTEK (18 sierpnia)								
11:00	EZ	Inflacja HICP	VII	% r/r	5,3	-	-	5,5

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