

## Codziennik

### EBC podniósł stopy, być może ostatni raz w cyklu

Dziś szczegółowe dane o sierpniowej inflacji

EBC podniósł stopy procentowe o 25 pb i zasugerował koniec cyklu

EURUSD w dół po decyzji EBC, złoty nieco słabszy, rentowności stabilne

**Dzisiaj** opublikowane zostaną szczegółowe dane o inflacji CPI w sierpniu, która zaskoczyła wstępnym odczytem (10,1% r/r) lekko w górę, nie przeszkadzając jednak RPP w mocnej obniżce stóp procentowych. Z USA napłynęła informacja o dynamice produkcji przemysłowej w sierpniu, która wg oczekiwań rynku powinna wyhamować do 0,1% m/m, a także wrześniowy odczyt indeksu Michigan opisującego nastroje wśród gospodarstw domowych. Opublikowane nad ranem dane z Chin o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w sierpniu okazały się po raz pierwszy od dawna lepsze od oczekiwań: produkcja wzrosła o 4,5%, a sprzedaż o 4,6%.

**Rada Prezesów EBC podwyższyła stopy procentowe o 25 pb, w tym stopę refinansową do 4,50%.** Rada uznała, że stopy procentowe osiągnęły poziom, który utrzymany wystarczająco długo pozwoli inflacji powrócić do celu, ale podkreśliła również, że następne decyzje będą zależne od danych. Innymi słowy, zakładając, że napływające dane makroekonomiczne nie będą zanadto odbiegać od oczekiwań EBC, stopy prawdopodobnie nie będą dalej podwyższane. Prezes EBC Christine Lagarde stwierdziła, że większość miar inflacji bazowej zaczęła spadać, ale żywność i energia stanowią czynniki ryzyka dla inflacji. Jej zdaniem nie można jeszcze powiedzieć, że EBC osiągnął docelowy poziom stóp. Nowe prognozy EBC zakładają nieco niższą ścieżkę wzrostu PKB (0,7% zamiast 0,9% w 2023 r. i 1,0% zamiast 1,5% w 2024 r.) oraz nieco wyższą ścieżkę inflacji (5,6% zamiast 5,4% w 2023 r. i 3,2% zamiast 3,0% w 2024 r.).

**Liczba nowych bezrobotnych w USA wyniosła 220 tys.** w tygodniu zakończonym 9 września, o 3 tys. więcej niż tydzień wcześniej i lekko poniżej oczekiwań. Choć dane dotyczą tygodnia skróconego przez Święto Pracy stanowią one dobry sygnał o kondycji amerykańskiego rynku pracy.

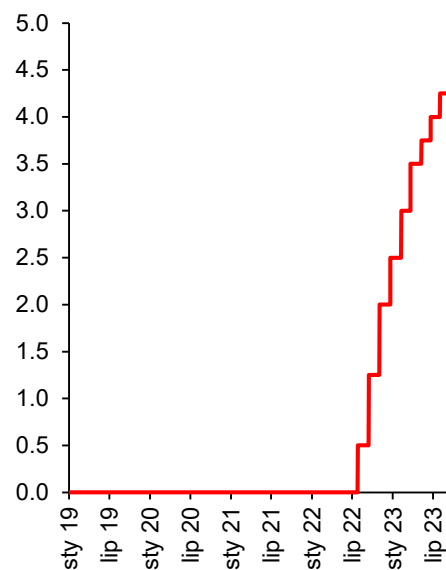
**Sprzedaż detaliczna w USA wzrosła o 0,6% m/m w sierpniu**, bardziej niż zakładano. Niemniej, ze względu na rewizję w dół odczytów z lipca (do 0,5% m/m) i czerwca (do 0,2% m/m), poziom podstawowej sprzedaży detalicznej był mniejszy niż oczekiwano. Mimo tego, najnowszy odczyt można odebrać dość pozytywnie – popyt konsumencki utrzymuje się na dobrym poziomie, a rewizja wysokich odczytów z ubiegłych miesięcy nie jest szokująca.

**Rząd przyjął rozporządzenie o płacy minimalnej w 2024 r.** Od początku przyszłego roku wzrośnie ona do 4242 zł, a od lipca 4300 zł, dokładnie tak, jak zapowiadano już od dłuższego czasu i co jest już uwzględnione m.in. w projekcie budżetu na 2024 r.

**Złoty i euro słabsze po decyzji EBC.** W czwartek złoty nieznacznie się ostał, a kurs EURPLN wzrósł do 4,64 z 4,63 na początku sesji. Podobnie zachowywała się czeska korona, kurs EURCZK podszedł do 24,5 z 24,4. Natomiast EURHUF oscylował w okolicy 384. Walutom regionu zaszkodziło przede wszystkim umocnienie dolara do euro – EURUSD obniżył się poniżej 1,07 z 1,075, a dzisiaj rano jest już blisko 1,065 – co zostało wywołane sugestią ze strony EBC, że stopy procentowe w strefie euro nie będą już rosnąć.

**Stabilnie na rynku długu.** Wczoraj stawki na krajowym rynku długu zmieniały się w minimalnym stopniu, zarówno jeśli chodzi o obligacje, jak i stawki IRS oraz FRA. Nieco więcej działo się na rynkach bazowych – amerykańskie obligacje były stabilne, ale niemieckie Bundy zarejestrowały spadek rentowności na środku krzywej i długim końcu o ok. 6 punktów bazowych przy stabilnym krótkim końcu.

Stopa refinansowa EBC



Źródło: ECB, Santander

#### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa

email: ekonomia@santander.pl

www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)

Piotr Bielski 691 393 119

Bartosz Białas 517 881 807

Cezary Chrapek, CFA 887 842 480

Marcin Luźniński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

**Rynek walutowy**

**Dzisiejsze otwarcie**

EURPLN	4.6329	CZKPLN	0.1884
USDPLN	4.3494	HUFPLN*	1.1929
EURUSD	1.0653	RUBPLN	0.0449
CHFPLN	4.8579	NOKPLN	0.4056
GBPPLN	5.4036	DKKPLN	0.6213
USDCNY	7.2647	SEKPLN	0.3893

\*za 100HUF

**Poprzednia sesja na rynku FX 14/09/2023**

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6189	4.6407	4.6227	4.6376	4.6285
USDPLN	4.2991	4.3543	4.3027	4.3510	4.312
EURUSD	1.0651	1.0752	1.0745	1.0656	-

**Rynek stopy procentowej 14/09/2023**

**Obligacje na rynku międzybankowym**

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0725 (2L)	4.85	0
WS0428 (5L)	5.13	-3
DS1033 (10L)	5.60	-3

**Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\***

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.74	-3	5.63	-7	4.00	1
2L	4.41	1	5.20	3	3.74	-4
3L	4.26	0	4.81	2	3.49	-6
4L	4.25	0	4.56	-1	3.33	-7
5L	4.27	-2	4.48	4	3.24	-8
8L	4.48	-3	4.30	3	3.14	-7
10L	4.66	0	4.27	3	3.14	-7

**Stawka WIRON**

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.24	-10

**Stawki WIBOR**

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.80	4
T/N	6.01	5
SW	6.10	0
1M	6.10	-7
3M	5.81	-3
6M	5.67	-3
1Y	5.61	-2

**Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\***

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.39	-4
3x6	4.78	0
6x9	4.13	-2
9x12	3.92	2
3x9	4.61	0
6x12	3.98	-1

**Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji**

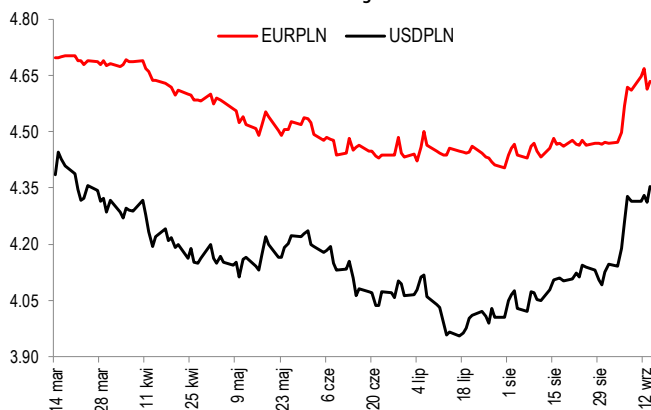
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	65	0	301	3
Francja	12	0	53	-1
Węgry	146	0	431	-12
Hiszpania	47	0	105	-2
Włochy	35	0	176	-5
Portugalia	35	0	73	-3
Irlandia	16	0	40	-1
Niemcy	13	0	-	-

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

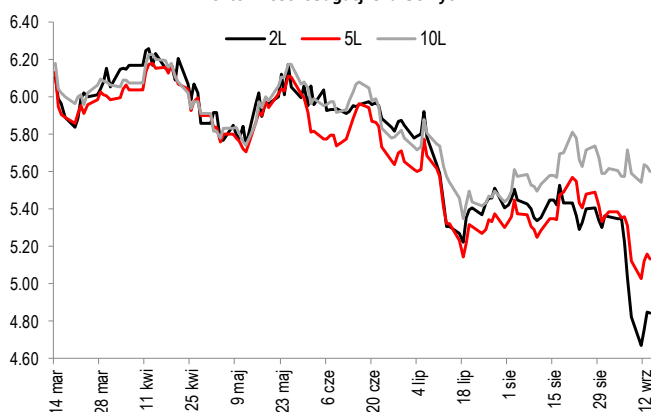
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

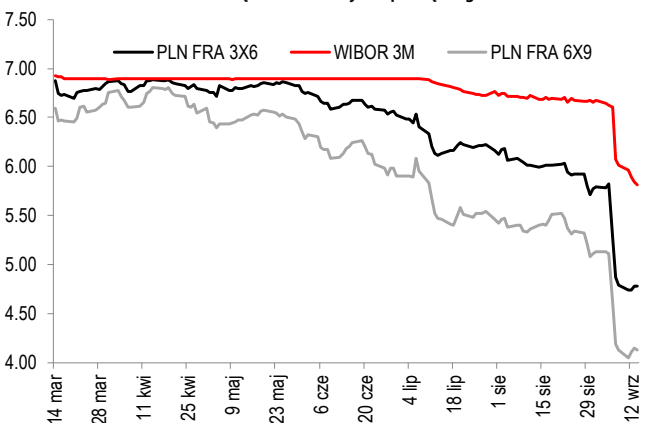
**Kurs złotego**



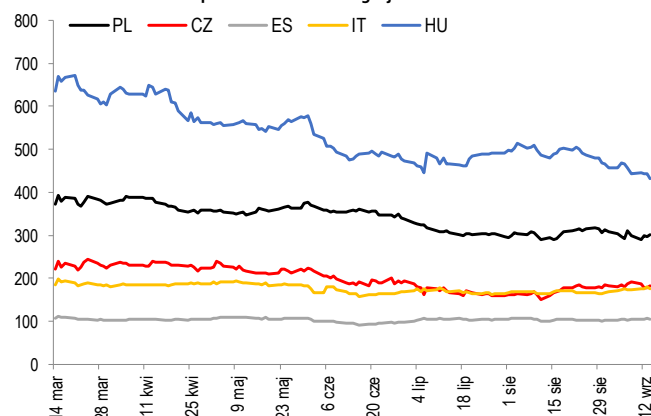
**Rentowności obligacji skarbowych**



**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		
<b>PIĄTEK (8 września)</b>							
08:00	DE	Inflacja HICP	VIII	% m/m	0,3	-	0,3
08:30	HU	Inflacja	VIII	% r/r	16,3	-	16,4
<b>PONIEDZIAŁEK (11 września)</b>							
09:00	CZ	Inflacja	VIII	% r/r	8,5	-	8,5
<b>WTOREK (12 września)</b>							
11:00	DE	ZEW	IX	pkt	-76,0	-	-79,4
<b>ŚRODA (13 września)</b>							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VII	% m/m	-	-	1,1
14:00	PL	<b>Saldo obrotów bieżących</b>	VII	mln €	<b>1 288</b>	<b>549</b>	<b>570</b>
14:00	PL	<b>Bilans handlowy</b>	VII	mln €	<b>540</b>	<b>540</b>	<b>1 068</b>
14:00	PL	<b>Eksport</b>	VII	mln €	<b>25 906</b>	<b>25 500</b>	<b>25 909</b>
14:00	PL	<b>Import</b>	VII	mln €	<b>25 326</b>	<b>24 960</b>	<b>24 841</b>
14:30	US	Inflacja	VIII	% m/m	0,6	-	0,6
<b>CZWARTEK (14 września)</b>							
14:15	EZ	Decyzja EBC	IX	%	4,25	-	4,50
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	234	-	220
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VIII	% m/m	0,2	-	0,6
<b>PIĄTEK (15 września)</b>							
10:00	PL	<b>Inflacja</b>	VIII	% r/r	<b>10,1</b>	<b>10,1</b>	-
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	VIII	% m/m	0,1	-	1,0
16:00	US	Indeks Michigan	IX	pkt	69,0	-	69,5

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