

Tygodnik ekonomiczny

Dużo danych i banki centralne

Co w gospodarce:

- Po chwili przerwy pora na kolejną dużą porcję krajowych danych. **Po weekendzie poznamy praktycznie wszystkie najważniejsze statystyki za sierpień: inflację bazową, płace i zatrudnienie, produkcję w przemyśle i budownictwie, sprzedaż detaliczną, PPI, podaż pieniądza.** Pojawi się też wrześniowe badanie koniunktury konsumenckiej. Nasze prognozy, ale też konsensus rynkowy, nie przewidują odczytów, które wskazywałyby na gwałtowną zmianę trendów w gospodarce – aktywność ekonomiczna w III kwartale naszym zdaniem już się nie pogarsza, ale na razie jest to bardziej powolne wychodzenie z dołka niż wyraźne ożywienie. Szczególnie interesujące będą naszym zdaniem sygnały mogące wpłynąć na perspektywy konsumpcji: czy widać jakieś rysy w stabilnym trendzie zatrudnienia, czy dwucyfrowa dynamika płac ma szansę przygasnąć, czy konsumenci tracą optymizm (wg nas odpowiedź: 3xNIE).
- Za granicą tydzień zdominują banki centralne: **w środę decyzje o stopach procentowych w Chinach, USA i Brazylii, w czwartek Wielka Brytania, Szwajcaria, Szwecja, Norwegia, Turcja, RPA, w piątek Japonia. Kluczowy dla rynków będzie oczywiście Fed** - większość analityków oczekuje „jastrzębiej pauzy”; równie istotna jak sama decyzja będzie jej komunikacja, zaktualizowane prognozy ekonomiczne i tzw. dot-plot z trajektorią przyszłych stóp oczekiwaną przez członków FOMC. Nie mniej ważny może być Bank Japonii – scenariusz bazowy to utrzymanie polityki bez zmian, ale gdyby BoJ zaskoczył już teraz zapowiadaną od jakiegoś czasu decyzją o odejściu od ujemnych stóp i kontroli krzywej rentowności, mogłoby to mieć duże negatywne konsekwencje dla rynków wschodzących. Bank Chin podejmuje ostatnio próby wsparcia gospodarki i nie można wykluczyć obniżki głównej stopy; na obniżkę stóp (kolejną) zanoszą się również w Brazylii, natomiast w UK, Szwajcarii, Szwecji, Norwegii, Turcji najprawdopodobniej stopy procentowe pójdą w górę. Desynchronizacja polityki pieniężnej w różnych częściach świata, o której pisaliśmy kilka tygodni temu, postępuje.
- Oprócz banków centralnych za granicą pod obserwacją będą dane o inflacji i wstępne odczyty PMI za wrzesień.
- Tydzień zakończy się aktualizacją polskiego ratingu przez Moody's. Nie spodziewamy się zmian.

Co na rynkach:

- Krajowy rynek walutowy osiągnął chyba punkt lokalnej równowagi po szokowej decyzji RPP i ostatnich słownych interwencjach szefa PFR. **O ile w krajowych danych nie pojawią się jakieś duże niespodzianki, zakładamy stabilizację EURPLN blisko 4.63-4.65 przynajmniej do czwartku.** Bardziej jastrzębi od oczekiwań przekaz z Fed, a tym bardziej z Banku Japonii mogłby ponownie osłabić złotego w końcówce tygodnia, ale to jest raczej czynnik ryzyka, a nie scenariusz bazowy.
- Rynkowe oczekiwania co do skali przyszłych obniżek stóp nieco się skorygowały, ale nadal pozostają duże. **Nie przewidujemy dużych zmian na rynku stopy procentowej w najbliższym tygodniu**, m.in. dlatego, że nowe publikacje danych nie zmienią naszym zdaniem zasadniczo obrazu perspektyw gospodarki. Podobnie jak w przypadku FX, sygnały z Fed i BoJ generują ryzyko ostabienia globalnego apetytu na ryzyko, które mogłoby podbić w górę lokalne rentowności.

Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna, % r/r

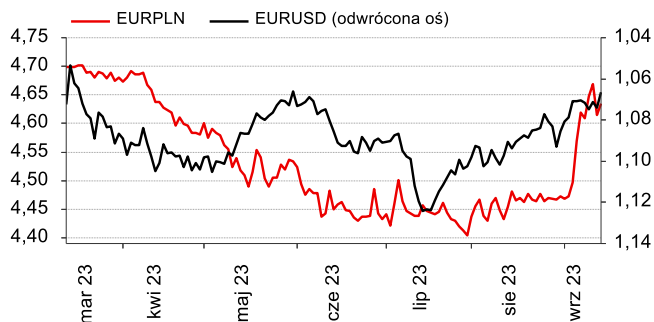


Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

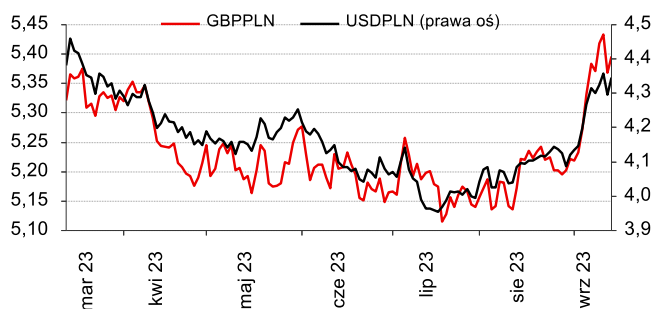
al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
 Piotr Bielski 691 393 119
 Bartosz Biały 517 881 807
 Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
 Marcin Luźniński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

EURPLN i EURUSD



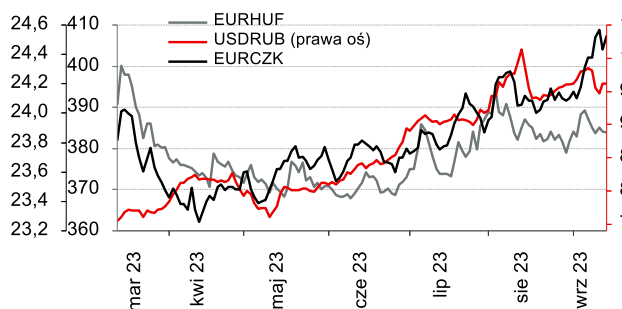
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



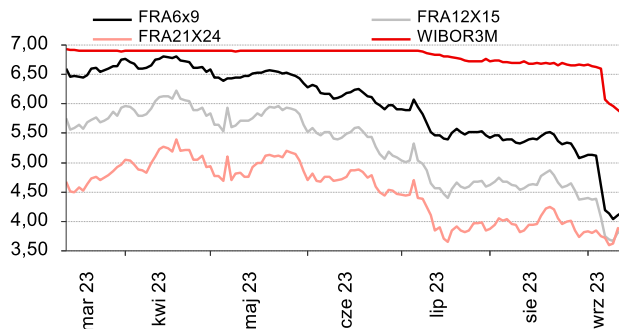
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



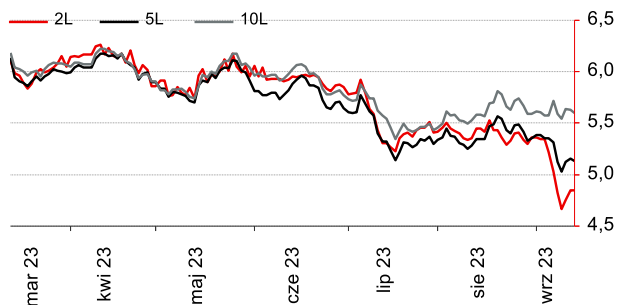
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



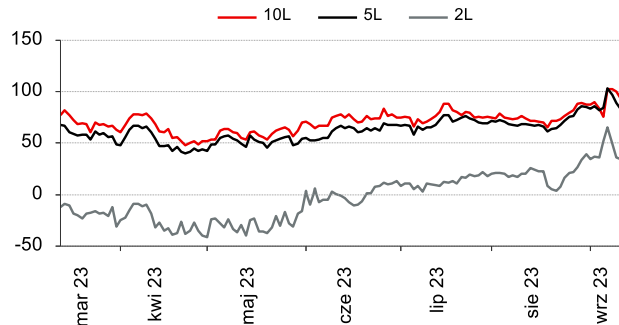
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



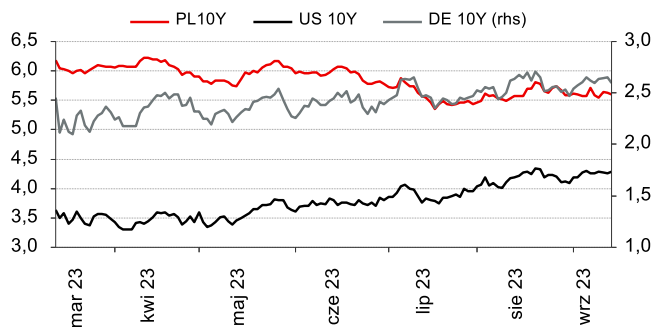
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



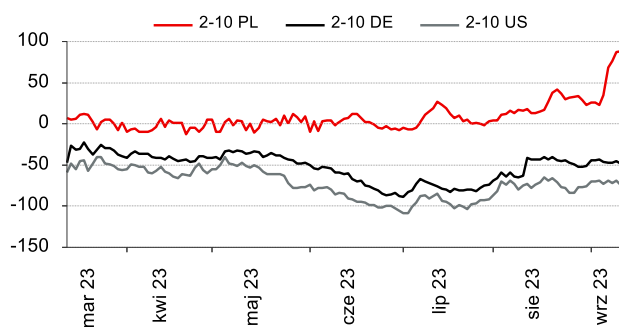
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności 10-letnich obligacji



Source: LSEG Datastream, Santander

Nachylenie krzywych dochodowości



Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ	
				RYNEK	SANTANDER		
PONIEDZIAŁEK (18 września)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	VIII	% r/r	10,1	10,0	10,6
WTOREK (19 września)							
11:00	EZ	HICP	VIII	% r/r	5,3	-	5,3
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VIII	% m/m	-0,8	-	3,9
ŚRODA (20 września)							
10:00	PL	Zatrudnienie	VIII	% r/r	0,1	0,1	0,1
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	-2,1	-1,4	-2,7
10:00	PL	PPI	VIII	% r/r	-3,0	-2,9	-1,7
10:00	PL	Płace	VIII	% r/r	11,8	11,8	10,4
20:00	US	Decyzja FOMC	IX	%	5,50	-	5,50
CZWARTEK (21 września)							
10:00	PL	Produkcja budowlana	VIII	% r/r	1,0	-0,4	1,1
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	VIII	% r/r	-3,5	-4,5	-4,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	16.09.2023	tys.	225	-	220
16:00	US	Sprzedaż domów	VIII	% m/m	0,7	-	-2,2
PIĄTEK (22 września)							
09:30	DE	PMI przemysł	IX	pkt	39,3	-	39,1
09:30	DE	PMI usługi	IX	pkt	47,5	-	47,3
10:00	EZ	PMI przemysł	IX	pkt	43,6	-	43,5
10:00	EZ	PMI usługi	IX	pkt	47,8	-	47,9
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VIII	% r/r	7,2	7,4	8,0

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

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