

Codziennik

Dzisiaj CPI i bilans płatniczy

Dzisiaj szczegółowe dane o inflacji we wrześniu i saldo obrotów bieżących

Inflacja w USA wyższa od oczekiwań

Umocnienie dolara, osłabienie złotego i walut regionu, zahamowanie spadków rentowności

Dzisiaj opublikowany zostanie ostateczny szacunek wrześniowej inflacji, a wraz z nim szczegółowe dane nt. struktury wzrostu cen, które pokażą, co stało za mocniejszym niż ожидало wyhamowaniem dynamiki CPI w zeszłym miesiącu. Poznamy też dane o saldzie obrotów bieżących w sierpniu. W przeciwieństwie do konsensusu rynkowego, który wskazuje, że nadwyżka powinna odbić do 996 mld € po spadku do 556 mld w lipcu, spodziewamy się jej obniżenia do 375 mld €. Poza tym, z zagranicy napłynęła informacja o produkcji przemysłowej w strefie euro w sierpniu i październikowy odczyt indeksu Michigana.

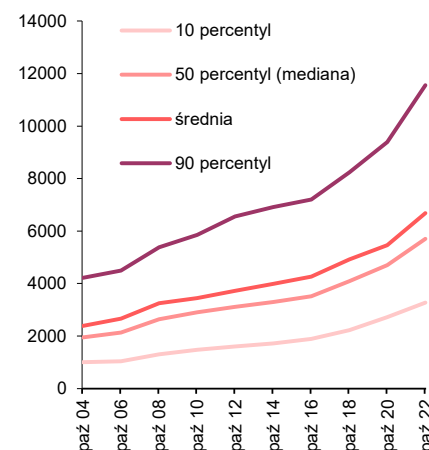
Według dwuletniego badania GUS na temat struktury wynagrodzeń, w **październiku 2022 mediana wynagrodzeń w firmach zatrudniających 10 i więcej osób wyniosła 5701,62 zł**, 10. percentyl wyniósł 3270 zł, 90. percentyl – 11554,6 zł. Średnie wynagrodzenie w sektorze firm wynosiło wówczas 6687,92 zł. W porównaniu do października 2020 r. miary te wzrosły o 20,2% (10 percentyl), 21% (mediana) oraz 23,1% (90 percentyl). Średnia pensja w sektorze firm wzrosła w tym czasie o 22,5%. Dane te wskazują, że wyższe wynagrodzenia rosną szybciej od niższych, co sugeruje lekki wzrost nierówności płacowych. Taka sytuacja pojawiła się po raz pierwszy, od kiedy dostępne są porównywalne dane (2004 r.) i może być związana z silnym napływem migrantów w 2022 r., których znaczna część podejmowała pracę (przynajmniej początkowo) w mniej płatnych zawodach, często poniżej swoich kompetencji, co mogło się przyczynić do obniżenia presji płacowej w segmencie gorzej płatnych zawodów.

Dynamika inflacji CPI w USA wyhamowała we wrześniu do 0,4% m/m po wyrównaniu sezonowym, powyżej oczekiwanego 0,3% m/m. W ujęciu rocznym ceny dóbr konsumpcyjnych wzrosły o 3,7% wobec oczekiwań 3,6%. Za ponad połowę wzrostu ogólnego indeksu cen odpowiadał wzrost indeksu cen związanych z zakwaterowaniem (cen najmu, noclegów w hotelach itp.). Istotny dodatni wpływ miały też ceny paliw.

Korekta na złotym. Po wyraźnym umocnieniu złotego w poprzednich kilku dniach, wczoraj odnotowano lekką korektę. EURPLN wzrósł do ok. 4,535 z ok. 4,51, o ok. 0,3% i w podobnej skali tracił forint (EURHUF w górę do 386,9). W nieco większej skali traciła czeska korona o 0,6% do 24,6 ponownie zachowując się najstabilniej w regionie. Waluty regionu były pod negatywnym wpływem umocnienia dolara do euro do ok. 1,053 z 1,062 w reakcji na wyższy od oczekiwań odczyt inflacji w USA. Najmocniej zyskiwał wczoraj rosyjski rubel po wprowadzeniu kontroli przepływu kapitału w reakcji na ostatnio obserwowaną znaczną przecenę. Dziś lekka przecena złotego mogłaby być kontynuowana, czemu mogą sprzyjać słabsze dane o bilansie płatniczym, ale też tuż przed wyborami nie spodziewamy się znaczącego wzrostu zmienności. To mogłoby jednak nastąpić już po weekendzie, szczególnie w sytuacji mało konkluzyjnego wyniku wyborczego, zapowiadającego okres przedłużonej niepewności politycznej.

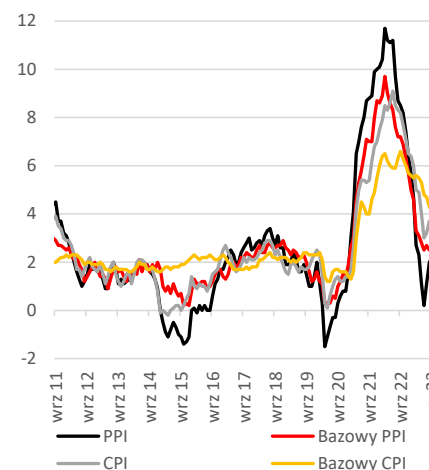
Zahamowanie spadków stóp, wzrosty rentowności. Na wczorajszej sesji po wcześniejszych kilku dniach spadków stawek rynkowych doszło do stabilizacji. Stawki FRA rosły o 3-7pb, stawki IRS niemal się nie zmieniały, a rentowności obligacji rosły o 1-3pb, szczególnie na krótkim końcu. Jednocześnie, na rynkach bazowych miało miejsce spore odciążenie w górę. Rentowności niemieckich obligacji rosły o 5-7pb, a amerykańskich o 8-10pb, czemu sprzyjały dane o inflacji z USA. Z kolei w regionie po niższych od oczekiwań odczytach inflacji w Czechach i na Węgrzech nieznacznie w górę zaskoczyły dane o inflacji z Rumunii, która spadła w sierpniu do 8,8% r/r z 9,4% wobec oczekiwanych 8,6%, choć przy słabszych danych o PKB i produkcji. Ponadto BGK dokonał wyceny 15-letnich obligacji o wartości 165 mln € plasowanych w trybie private placement na rzecz Funduszu Drogowego z rentownością 5,3% wobec łącznego planu emisji na ten rok 5,4 mld zł i 11,3 mld zł na 2024 r. Jeśli reakcja na amerykańską inflację przedłuży się także na dziś, korekta krajowych stóp może potrwać dłużej. Nie sądzimy za to aby rynek istotnie zareagował na szczegóły dzisiejszych danych o inflacji za wrzesień.

Struktura wynagrodzeń, w zł



Źródło: GUS, Santander

Inflacja w USA, % r/r



Źródło: Datastream, 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 Luźniński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5406	CZKPLN	0.1838
USDPLN	4.3069	HUFPLN*	1.1593
EURUSD	1.0539	RUBPLN	0.0442
CHFPLN	4.7452	NOKPLN	0.3925
GBPPLN	5.2512	DKKPLN	0.6089
USDCNY	7.3054	SEKPLN	0.3925

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 12/10/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5186	4.5392	4.5203	4.5381	4.5329
USDPLN	4.2503	4.3041	4.2516	4.3003	4.2659
EURUSD	1.0543	1.0639	1.0629	1.0550	-

Rynek stopy procentowej

12/10/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0725 (2L)	5.21	4
WS0428 (5L)	5.40	1
DS1033 (10L)	5.79	1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.15	1	5.68	4	4.01	3
2L	4.68	3	5.24	5	3.77	5
3L	4.51	1	4.95	8	3.55	6
4L	4.48	1	4.80	10	3.43	6
5L	4.52	0	4.74	12	3.37	6
8L	4.73	2	4.65	13	3.34	7
10L	4.87	2	4.66	15	3.36	7

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.51	5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.74	-3
T/N	5.81	1
SW	5.84	0
1M	5.90	0
3M	5.70	2
6M	5.57	0
1Y	5.54	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.53	-1
3x6	5.19	2
6x9	4.81	4
9x12	4.51	4
3x9	5.06	2
6x12	4.71	5

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

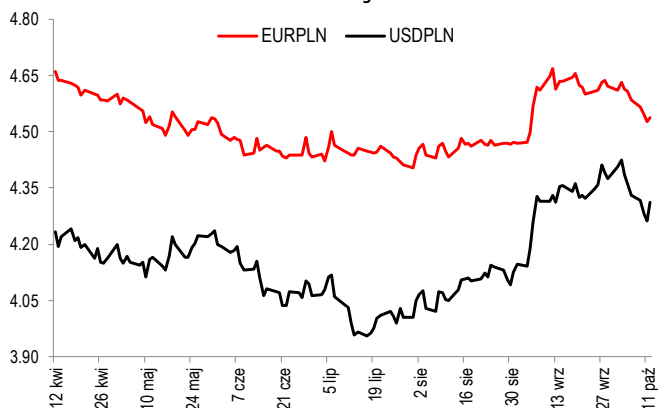
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	73	0	301	-6
Francja	13	-1	57	1
Węgry	154	0	446	-17
Hiszpania	54	-1	111	1
Włochy	50	0	197	2
Portugalia	41	0	72	1
Irlandia	19	0	44	0
Niemcy	16	0	-	-

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

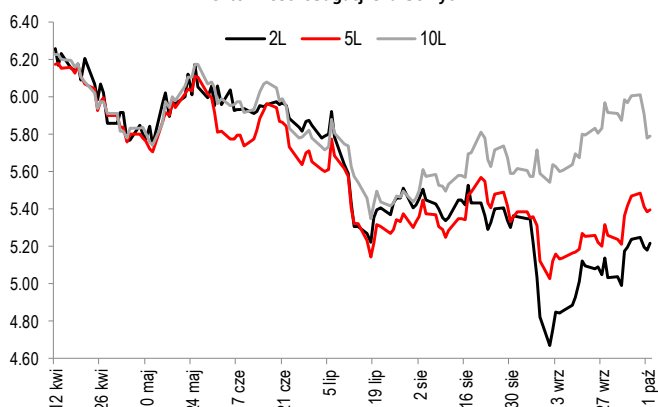
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

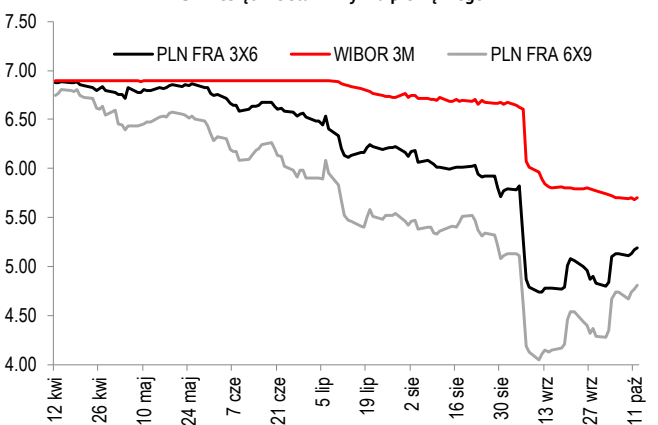
Kurs złotego



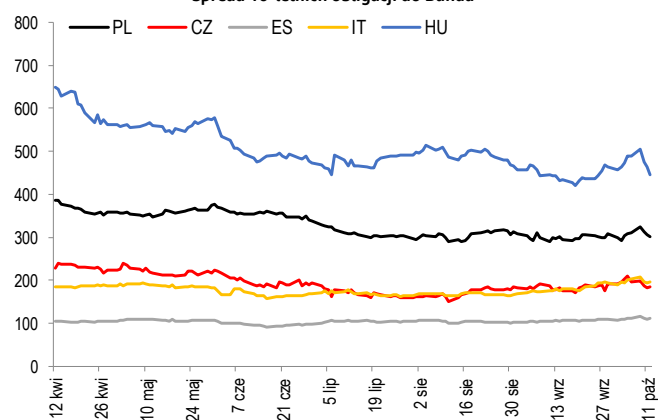
Rentowności obligacji skarbowych



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 (6 października)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VIII	% m/m	1,5	-	3,9	-11,7
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	-2,9	-	-6,1	-2,5
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IX	tys.	170	-	336	227
14:30	US	Stopa bezrobocia	IX	%	3,7	-	3,8	3,8
PONIEDZIAŁEK (9 października)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VIII	% m/m	-0,1	-	-0,2	-0,6
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	-2,8	-	-1,7	-2,9
WTOREK (10 października)								
08:30	HU	Inflacja	IX	% r/r	12,4	-	12,2	16,4
09:00	CZ	Inflacja	IX	% r/r	7,5	-	6,9	8,5
ŚRODA (11 października)								
08:00	DE	Inflacja HICP	IX	% m/m	0,2	-	0,2	0,2
20:00	US	Minutes FOMC	20.09.2023					
CZWARTEK (12 października)								
14:30	US	Inflacja	IX	% m/m	0,3	-	0,4	0,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	07.10.2023	tys.	210	-	209	209
PIĄTEK (13 października)								
10:00	PL	Inflacja	IX	% r/r	8,2	8,2	-	10,1
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	0,1	-	-	-1,1
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VIII	mln €	985	375	-	566
14:00	PL	Bilans handlowy	VIII	mln €	996	556	-	1 068
14:00	PL	Eksport	VIII	mln €	25 732	26 027	-	25 909
14:00	PL	Import	VIII	mln €	24 801	25 471	-	24 841
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	67,5	-	-	68,1

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