

Codziennik

Uwaga na dane o inflacji w USA

Dzisiaj dane z USA o sierpniowej inflacji

Wg sondażu CNN Kamala Harris wygrała debatę prezydencką z Donaldem Trumpem

Fitch podniósł prognozę wzrostu PKB dla Polski

Złoty stabilny, dalszy spadek stóp rynkowych

Dzisiaj w USA zostaną opublikowane dane o inflacji CPI w sierpniu, które w ocenie rynku powinny wskazać na jej wyhamowanie z 2,9% r/r do 2,6% r/r. Poza tym, kalendarz ekonomiczny nie przewiduje na dziś innych istotnych publikacji czy wydarzeń.

Wg sondażu CNN 63% respondentów uznało, że **we wczorajszej debacie kandydatów na prezydenta USA lepiej wypadła Kamala Harris**, 37% wskazało na Donalda Trumpa.

Agencja ratingowa Fitch podniosła prognozę wzrostu PKB dla Polski w 2024 r. z 2,8% do 3,0%, a w 2025 z 3,4% do 3,6%. Wzrost gospodarczy ma być wspierany m.in. przez luzniejszą politykę fiskalną i lepszy od oczekiwań wynik II kwartatu. Fitch spodziewa się utrzymania stóp procentowych NBP bez zmian do połowy 2025 r. i dwóch niewielkich obniżek w II półroczu.

Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (GG) wzrósł w II kw. o 52,5 mld zł i wyniósł 1824,5 mld zł, podało Ministerstwo Finansów. W efekcie, relacja długu GG do PKB wzrosła o 0,9 pkt proc. kw/kw i znalazła się na poziomie 52,3%. Zgodnie z projektem ustawy budżetowej na 2025 r., rząd przewiduje, że do końca roku stosunek długu GG do PKB wzrośnie do 54,6%, a pod koniec 2025 r. osiągnie poziom 59,8%. Z kolei państwowy dług publiczny w definicji krajowej (PDP) wzrósł w II kw. do 41,8% PKB z 41,1% PKB w I kw.

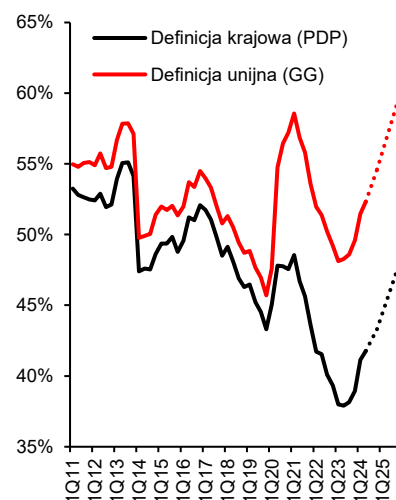
Liczba osób spoza UE, które posiadają w Polsce status ochrony czasowej w związku z inwazją Rosji na Ukrainę, wzrosła z 965,8 tys. na koniec czerwca do 976,2 tys. na koniec lipca, w tym liczba obywateli Ukrainy z 961,2 tys. do 971,6 tys. Stanowi to już drugi z rzędu miesiąc, w którym liczba osób objętych ochroną czasową wzrosła o ponad 10 tys., po wzroście o 12,5 tys. w czerwcu. We wcześniejszych miesiącach, od końca ub.r., liczba osób objętych ochroną pozostawała relatywnie stabilna i wynosiła średnio 954 tys. Większemu napływowi migrantów z Ukrainy do Polski w nadchodzącym sezonie jesienno-zimowym mogą sprzyjać poważne zniszczenia infrastruktury energetycznej i problemy z dostawami prądu w Ukrainie.

Rzecznik Małych i Średnich Przedsiębiorców wniósł wniosek o przesunięcie terminu wejścia w życie nowych regulacji dotyczących akcyzy na wyroby tytoniowe. Zgodnie z jego propozycją, zmiany miałyby wejść w życie od 1 stycznia 2026 r. Rzecznik argumentował, że niespodziewane zmiany mają niekorzystny wpływ na planowanie działalności gospodarczej. Postulaty rzecznika stanowią reakcję na rządowe plany zwiększenia stawki akcyzy w 2025 r. w większym stopniu niż o 10% przewidziane w tzw. mapie akcyzowej. Zmiany mają wejść w marcu 2025 r.

Niewielkie wahania kursu złotego. Na wczorajszej sesji dominowały słabe nastroje na rynkach akcji zarówno w Europie jak i w USA. Dolar wciąż lekko zyskiwał do euro w kierunku ok. 1,10. Z kolei waluty regionu notowały marginalne zmiany z lekką tendencją w kierunku osłabienia. Niższe od oczekiwań dane inflacyjne na Węgrzech, tj. spadek inflacji w sierpniu do 3,4% r/r z 4,1% wobec oczekiwanych 3,6% były wsparciem dla oczekiwań na obniżki stóp, co negatywnie przekładało się na forinta. Nieco wyższa od prognoz była sierpniowa inflacja w Czechach, która stabilizowała się na poziomie 2,2% r/r wobec oczekiwanego spadku do 2%. Ceny ropy kontynuowały ruch spadkowy wobec obawy o popyt w obliczu spowolnienia w USA i względnie słabego wzrostu w Chinach.

Dalszy spadek stóp rynkowych. Stawki FRA obniżyły się o ok. 1-3 pb, IRS o ok. 2-3 pb, a rentowności obligacji o ok. 2-4 pb. Analogiczny ruch ze spadkiem rentowności o 3-4 pb nastąpił na rynkach bazowych zarówno na rynku amerykańskim jak i niemieckim przed oczekiwanymi obniżkami stóp ze strony głównych banków centralnych (EBC w czwartek i Fed w przyszłym tygodniu). BGK wyszedł na rynek z emisją obligacji w EUR na rzecz Funduszu Covid-19 i według przedstawicieli BGK jest to ostatnia publiczna emisja walutowa w tym roku. Dziś w centrum uwagi będzie aukcja obligacji skarbowych z ofertą na poziomie 6-8 mld zł.

Dług publiczny, % PKB



Źródło: Ministerstwo Finansów, 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 Łuziński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2754	CZKPLN	0.1703
USDPLN	3.8711	HUFPLN*	1.0695
EURUSD	1.1045	RUBPLN	0.0426
CHFPLN	4.5868	NOKPLN	0.3578
GBPPLN	5.0699	DKKPLN	0.5729
USDCNY	7.1126	SEKPLN	0.3739

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

10/09/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2710	4.2867	4.2727	4.2818	4.2827
USDPLN	3.8681	3.8907	3.8712	3.8842	3.8798
EURUSD	1.1014	1.1049	1.1040	1.1024	-

Rynek stopy procentowej

10/09/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	4.71	-1
WS0429 (5L)	5.05	-3
DS1033 (10L)	5.31	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.53	-1	4.22	-5	2.83	-1
2L	4.89	-2	3.64	-9	2.46	-3
3L	4.52	-3	3.45	-10	2.35	-2
4L	4.39	-3	3.41	-5	2.31	-3
5L	4.34	-2	3.38	-6	2.31	-3
8L	4.37	-2	3.40	-7	2.35	-3
10L	4.42	-2	3.44	-5	2.39	-2

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.22	13

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.74	2
T/N	5.76	-1
SW	5.82	-1
1M	5.84	1
3M	5.85	-1
6M	5.85	-1
1Y	5.81	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.83	1
3x6	5.74	0
6x9	5.30	-3
9x12	4.81	0
3x9	5.69	-1
6x12	5.23	-2

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

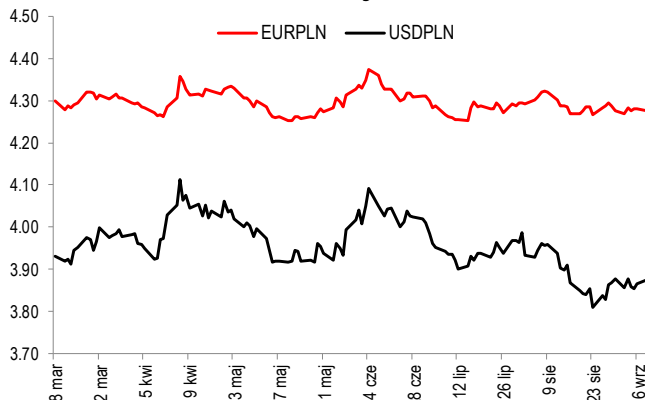
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	67	0	316	2
Francja	15	0	71	0
Węgry	122	0	408	-7
Hiszpania	35	0	83	0
Włochy	25	1	137	-1
Portugalia	23	0	63	-1
Irlandia	12	0	40	-2
Niemcy	6	0	-	-

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

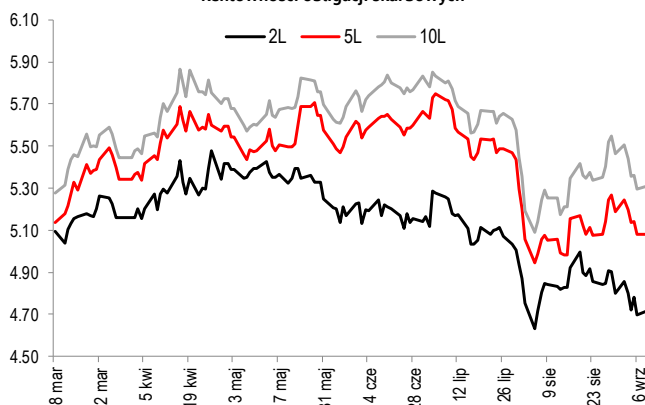
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

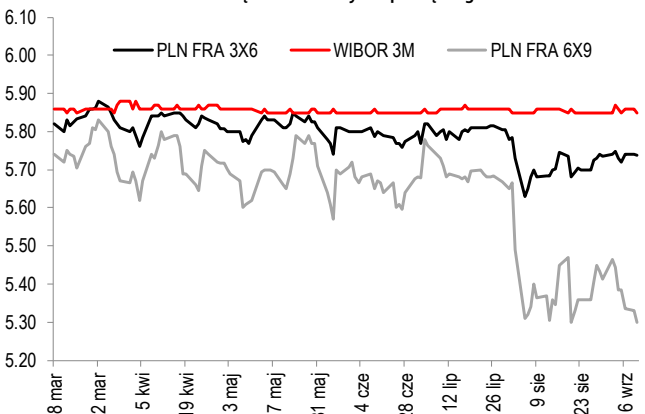
Kurs złotego



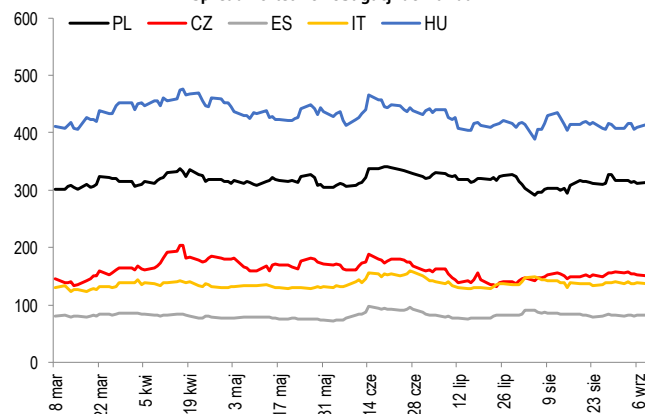
Rentowności obligacji skarbowych



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 września)								
08:00	DE	Eksport	VII	% m/m	1,1	-	1,7	-3,3
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VII	% m/m	-0,4	-	-2,4	1,4
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	-5,9	-	-6,4	-3,7
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	7,3	-	7,2	-9,0
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	0,6	-	0,6	0,6
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VIII	tys.	165	-	142	114
14:30	US	Stopa bezrobocia	VIII	%	4,2	-	4,2	4,3
PONIEDZIAŁEK (9 września)								
Brak kluczowych wydarzeń i publikacji danych								
WTOREK (10 września)								
08:00	DE	Inflacja HICP	VIII	% r/r	2,0	-	2,0	2,6
08:30	HU	Inflacja	VIII	% r/r	3,6	-	3,4	4,1
09:00	CZ	Inflacja	VIII	% r/r	2,0	-	2,2	2,2
ŚRODA (11 września)								
14:30	US	Inflacja	VIII	% r/r	2,6	-	-	2,9
CZWARTEK (12 września)								
14:15	EZ	Decyzja EBC	IX	%	3,50	-	-	3,75
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	230	-	-	227
PIĄTEK (13 września)								
10:00	PL	Inflacja	VIII	% r/r	4,3	4,3	-	4,2
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	-2,7	-	-	-3,9
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VII	mln €	-445	-514	-	588
14:00	PL	Bilans handlowy	VII	mln €	-900	-954	-	-191
14:00	PL	Eksport	VII	mln €	26377	26320	-	27092
14:00	PL	Import	VII	mln €	27213	27274	-	27283
16:00	US	Indeks Michigan	IX	pkt	68,0	-	-	67,9

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