

Tygodnik ekonomiczny

Tydzień z inflacją i bilansem płatniczym

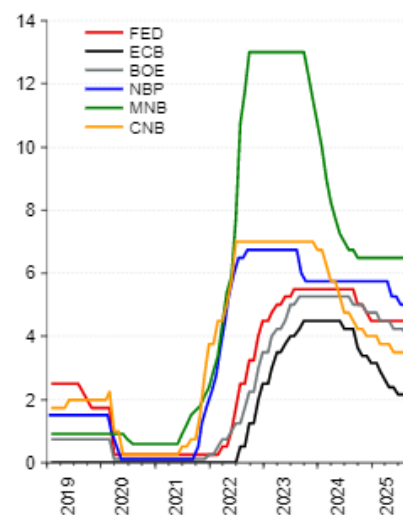
Co w gospodarce:

- Kalendarz publikacji ekonomicznych na kolejny tydzień przewiduje m.in. dane o sierpniowym bilansie płatniczym (wtorek), wrześniowej inflacji CPI (środa) i inflacji bazowej (czwartek) i być może informację o wykonaniu budżetu państwa po dziewięciu miesiącach roku. Po decyzji RPP tradycyjnie czekamy na nowe wywiady z członkami RPP.
- Nasza prognoza wskazuje na **wyraźne pogorszenie salda obrotów bieżących w sierpniu do -2,4 mld €**, co jest ok. 1 mld € gorszym wynikiem niż w lipcu i niż zakłada mediana prognoz. Wyraźnie gorszy od konsensusu wynik może zrobić negatywne wrażenie na rynku, przy czym wg nas pogorszenie bilansu obrotów bieżących i towarowych to będzie głównie efekt sezonowy (kroczące 12-miesięczne saldo obrotów bieżących pozostałoby na poziomie -0,9% PKB), a nie sygnał zmiany trendu w handlu zagranicznym.
- W przypadku inflacji zakładamy **potwierdzenie wstępnego wyniku CPI na poziomie 2,9% r/r, spójnego z inflacją bazową na poziomie 3,2% r/r.**, co pokrywa się z konsensem rynkowym.
- Za granicą tydzień rozpocznie się na wolnych obrotach – poniedziałek to dzień wolny w USA, Kanadzie i Japonii. W kolejnych dniach pojawiają się głównie dane inflacyjne, publikowane w wielu krajach europejskich oraz być może w USA. To ostatnie nie jest pewne z uwagi na przedłużający się paraliż administracji federalnej, ale wg amerykańskich mediów trwają starania, aby publikacja CPI jednak się pojawiła (choć nie wiadomo, czy w pierwotnie planowanym terminie, tj. w środę) m.in. ze względu na jej znaczenie dla wypłat świadczeń społecznych. Gdyby parlament zdołał w końcu zatwierdzić finansowanie rządu, nastąpiłby zapewne wysyp zaległych danych z USA, które nie pojawiły się od rozpoczęcia government shutdown.
- W Waszyngtonie rozpoczynają się po weekendzie **doroczne spotkania Międzynarodowego Funduszu Walutowego i Banku Światowego**. Będzie to okazja m.in. do publikacji nowego raportu MFW z odświeżonymi prognozami ekonomicznymi dla świata oraz licznych wystąpień decydentów, ekonomistów, w tym przedstawicieli banków centralnych.

Co na rynkach:

- Złoty podejmował w tym tygodniu próby umocnienia, przejściowo schodząc poniżej 4,25 za euro, ale zarówno obniżka stóp przez RPP, jak i umocnienie dolara do euro nie sprzyjały utrwaleniu tego trendu. Jak na okoliczności, krajowa waluta i tak wykazała się sporą odpornością. Na kolejny tydzień **bardziej jednak obstawiamy ruch EURPLN w górę niż w dół z obecnego poziomu 4,257**, m.in. za sprawą danych o bilansie płatniczym, które mogą negatywnie zaskoczyć rynek już we wtorek.
- Na rynku stopy procentowej obniżka stóp NBP przesunęła krzywe w dół. Po weekendzie zakładamy **konsolidację blisko obecnych poziomów**, chyba żeby nowe wypowiedzi członków RPP zdołały istotnie zmienić rynkowe oczekiwania dot. kolejnych decyzji. Wg LSEG aktualne notowania rynkowe wyceniają ok.90% prawdopodobieństwo, że stopy procentowe pozostaną bez zmian w listopadzie.

Stopy procentowe banków centralnych, %

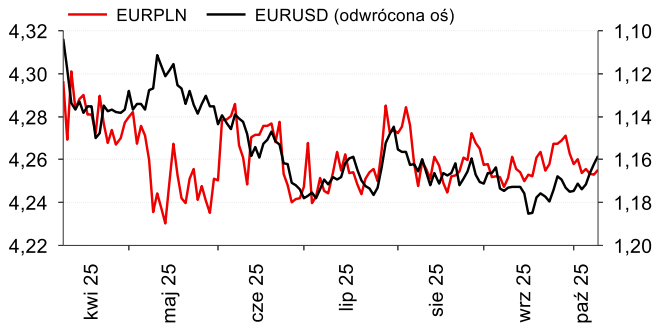


Źródło: LSEG Datastream, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

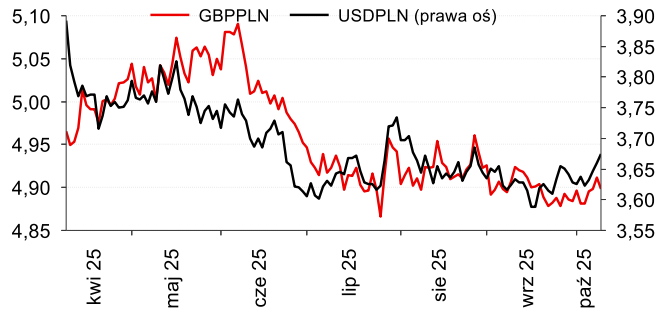
al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](https://www.santander.pl/serwis-ekonomiczny)
 Piotr Bielski 691 393 119
 Bartosz Biały 517 881 807
 Adrian Domitrz 571 664 004
 Marcin Luźniński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

EURPLN i EURUSD



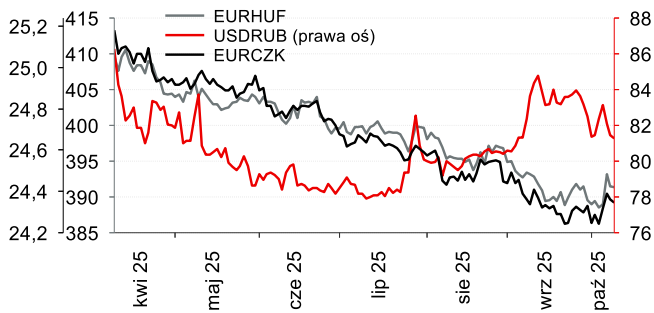
Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



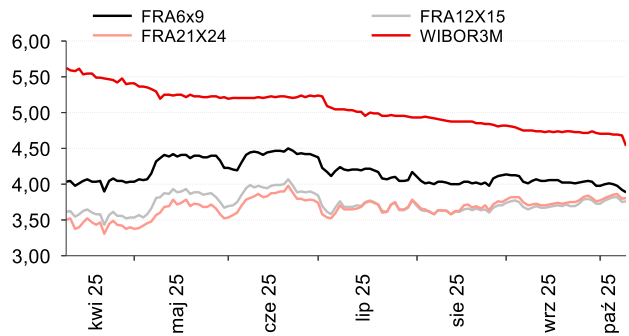
Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



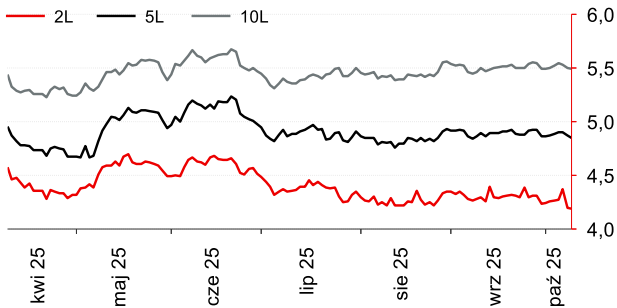
Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



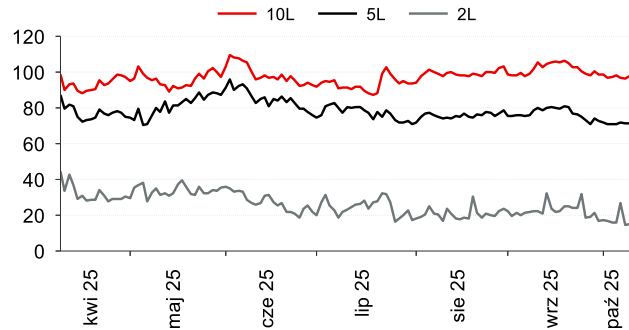
Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



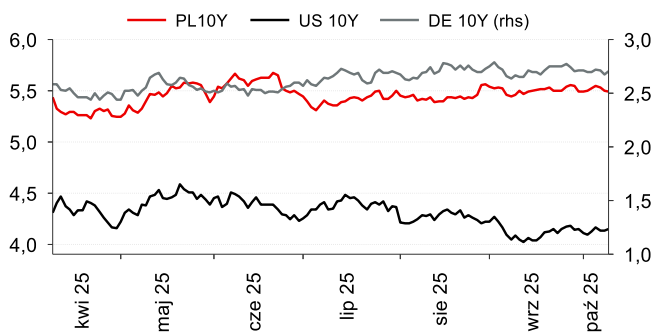
Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



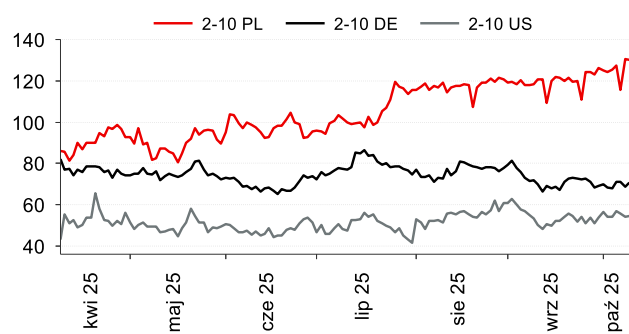
Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności 10-letnich obligacji



Źródło: LSEG Datastream, Santander

Nachylenie krzywych dochodowości



Źródło: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ	
				RYNEK	SANTANDER		
PONIEDZIAŁEK (13 października)							
Brak publikacji							
WTOREK (14 października)							
08:00	DE	Inflacja HICP	IX	% m/m	0,2	-	0,1
11:00	DE	ZEW	X	pkt	-73,8	-	-76,4
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VIII	mln €	-1 097	-2 406	-1 335
14:00	PL	Bilans handlowy	VIII	mln €	-1 180	-2 145	-1 265
14:00	PL	Eksport	VIII	mln €	26 032	25 655	28 187
14:00	PL	Import	VIII	mln €	27 229	27 800	29 452
ŚRODA (15 października)							
10:00	PL	Inflacja	IX	% r/r	2,9	2,9	2,9
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	-1,8	-	0,3
14:30	US	Inflacja	IX	% m/m	0,4	-	0,4
CZWARTEK (16 października)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	IX	% r/r	3,2	3,2	3,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	229	-	218
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	0,4	-	0,6
PIĄTEK (17 października)							
11:00	EZ	HICP	IX	% r/r	2,2	-	2,0
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	IX	% m/m	0,6	-	-8,5
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	IX	% m/m	0,0	-	0,1

Źródło: Santander, 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