

Codziennik

Dzisiaj dane o inflacji i bilansie płatniczym

Dzisiaj finalne dane o inflacji CPI w sierpniu i lipcowy bilans płatniczy
 EBC obniżył stopę depozytową o 25 punktów bazowych
 Wg NBP wstępny wniosek o TS wobec A.Głapińskiego tamie niezależność NBP
 Złoty przejściowo słabszy, niewielkie zmiany na rynku stopy

Dzisiaj zostaną opublikowane finalne, szczegółowe dane o inflacji CPI w sierpniu, a także lipcowy bilans płatniczy. Dane o inflacji prawdopodobnie potwierdzą jej lekkie przyspieszenie do 4,3% r/r, przy wzroście poziomu cen w ujęciu miesięcznym o 0,1%. Bilans płatniczy powinien, według naszych szacunków, wskazać na odbicie dynamik eksportu i importu do odpowiednio 1,9% r/r i 5,9% r/r, a w rezultacie na powstanie deficytu na rachunku obrotów bieżących w wysokości około 500 mln euro – trochę większego, niż oczekuje rynek. Poza tym, w strefie euro zostaną opublikowane dane o produkcji przemysłowej w lipcu, a w USA wrześniowy odczyt indeksu Michigana.

Płaca minimalna wzrośnie w 2025 r. do 4666 zł zamiast do planowanych wcześniej 4626 zł, wynika z projektu rozporządzenia rządu. Oznacza to, że płaca minimalna wzrośnie o 8,5% zamiast o 7,6% względem aktualnego poziomu 4300 zł. Choć skala podwyżki będzie wyraźnie mniejsza niż w 2023 i 2024 r., kiedy wyniosła blisko 20%, to może stanowić kolejny argument dla RPP przeciwko szybkiemu tagodzeniu polityki monetarnej. Relacja płacy minimalnej do średniego wynagrodzenia w gospodarce narodowej ma wzrosnąć do 53,83%, co oznaczałoby, że znalazłby się na najwyższym poziomie od co najmniej 25 lat.

Henryk Wnorowski z RPP ocenił, że dyskusja o obniżkach stóp procentowych będzie możliwa, kiedy inflacja znajdzie się na drodze w kierunku celu, a z marcowej projekcji NBP będzie wynikało, że jej spadkowa tendencja jest trwała. Wnorowski dodał, że ewentualne obniżki stóp procentowych będą ostrożne i że nie wyobraża sobie przestanków, które mogłyby skłonić Radę do większych cięć niż po 25 pb.

W czwartek odbyło się posiedzenie sejmowej Komisji Odpowiedzialności Konstytucyjnej w celu ustalenia harmonogramu prac nad wstępnym wnioskiem o Trybunał Stanu dla prezesa NBP Adama Głapińskiego. Posiedzenia mają odbywać się 2-3 razy w miesiącu (kolejne 24 września). Lista świadków, podobnie jak same posiedzenia, będą niejawnymi. Wg informacji Money.pl lista kandydatów do przesłuchania ma obejmować aż 63 osoby, m.in. urzędników NBP, członków RPP, prezesów banków komercyjnych i instytucji rządowych. Przewodniczący Komisji Zdzisław Gawlik chce, aby prezes NBP został przesłuchany jako jeden z ostatnich. Wieczorem NBP opublikował oświadczenie, w którym stwierdza m.in., że wniosek ws. postawienia A.Głapińskiego przed Trybunałem Stanu jest wadliwy i tamie niezależność banku centralnego. Oświadczenie odnosi się też szczegółowo do każdego z zarzutów, określając je jako bezzasadne. Prezes NBP w opublikowanym wystąpieniu stwierdził m.in., że wszczęta przeciw niemu procedura o może sparaliżować prace banku centralnego oraz będzie miało długoterminowy negatywny wpływ na postrzeganie Polski w relacjach z zagranicą.

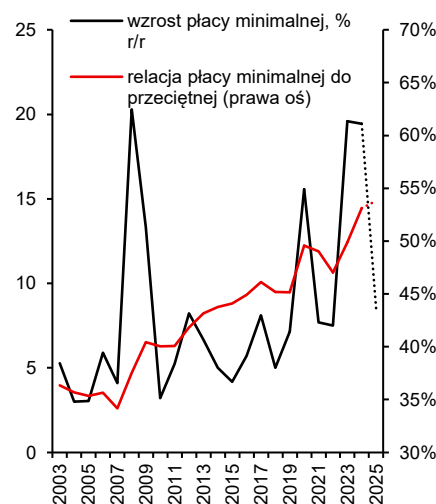
W 2023 r. Polska wydała 642,8 tys. zezwoleń na pobyt dla osób spoza Unii Europejskiej. Choć liczba wydanych przez Polskę zezwoleń była najwyższa w Unii, to spadła zarówno względem 2022 r., jak i 2021 r., kiedy wyniosła odpowiednio 700,3 tys. i 967,3 tys. Spadek catkowej liczby wydanych zezwoleń wynikał przede wszystkim ze zmniejszenia liczby zezwoleń wydanych obywatelom Białorusi (o 29,9 tys. do 255,6 tys.), a także Ukrainy (o 23,4 tys. do 240,6 tys.). Głównym powodem wydawania zezwoleń pozostało zatrudnienie, które odpowiadało za 66,5% (427,2 tys.) ogółu wydanych w Polsce zezwoleń.

Europejski Bank Centralny obniżył stopę depozytową o 25 pb do 3,5%, zgodnie z oczekiwaniami. Jednocześnie, bank obniżył prognozy wzrostu PKB strefy euro o 0,1 pkt proc. w każdym roku projekcji, tj. do 0,8% w 2024 r., 1,3% w 2025 r. i 1,5% w 2026 r. Prezes EBC Christine Lagarde oceniła, że odbicie gospodarki strefy euro napotyka na pewne problemy, a w bilansie ryzyka dla wzrostu gospodarczego wciąż przeważają czynniki negatywne, ale bank oczekuje, że odbicie gospodarcze przyspieszy z biegiem czasu, w miarę jak rosnące dochody gospodarstw domowych pozwolą na zwiększoną konsumpcję. Lagarde dodała, że nie może dać żadnego zobowiązania co do decyzji EBC w październiku, a Rada Prezesów nie ma określonej ścieżki dla stóp procentowych.

Złoty przejściowo traci. Na wczorajszej sesji na rynkach akcji dominowały wzrosty, co mogły wspierać oczekiwania na obniżki stóp przez główne banki centralne. Na rynkach walutowych większość głównych walut gospodarek wschodzących traciła na wartości. Złoty przejściowo tracił do euro do ok. 4,30, ale w dalszej części dnia odbierał straty, a dziś na otwarciu znów jest blisko 4,28. Traciła też czeska korona do ponad 4,25, a forint lekko się umacniał. Kurs EURUSD rósł w kierunku 1,11, co było efektem ponownego wzrostu oczekiwań na nieco większą obniżkę Fed przy stonowanym komentarzu EBC, który ograniczał oczekiwania co do tempa kolejnych cięć. Dziś negatywnie na złotego mogą wpłynąć dane wyższym deficycie obrotów bieżących.

Niewielkie zmiany na rynku stopy procentowej. Zmiany stawek FRA i IRS były wczoraj marginalne przy lekkim wzroście rentowności obligacji. Ruch na krajowych obligacjach był pod wpływem wzrostu rentowności na rynkach bazowych z wzrostem rentowności Bundów o 4-7 pb pod wpływem małego gęłbiego EBC, a amerykańskich Treasuries o 2-4 pb.

Płaca minimalna w Polsce



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 Biała 517 881 807
 Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
 Marcin Luźniński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2826	CZKPLN	0.1702
USDPLN	3.8653	HUFPLN*	1.0732
EURUSD	1.1079	RUBPLN	0.0425
CHFPLN	4.5512	NOKPLN	0.3610
GBPPLN	5.0817	DKKPLN	0.5738
USDCNY	7.1007	SEKPLN	0.3763

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

12/09/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2820	4.3041	4.2848	4.2865	4.2986
USDPLN	3.8757	3.9099	3.8904	3.8822	3.9025
EURUSD	1.1004	1.1046	1.1016	1.1040	-

Rynek stopy procentowej

12/09/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	4.62	-2
WS0429 (5L)	5.01	2
DS1033 (10L)	5.30	3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.52	1	4.25	-2	2.88	6
2L	4.84	0	3.69	-1	2.49	7
3L	4.48	1	3.53	1	2.37	7
4L	4.34	1	3.46	2	2.34	6
5L	4.30	1	3.43	2	2.34	6
8L	4.33	1	3.44	3	2.37	5
10L	4.39	1	3.47	2	2.41	4

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.29	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.66	-8
T/N	5.78	2
SW	5.84	0
1M	5.85	5
3M	5.85	0
6M	5.85	0
1Y	5.81	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.82	-1
3x6	5.73	0
6x9	5.29	1
9x12	4.75	0
3x9	5.68	0
6x12	5.21	1

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

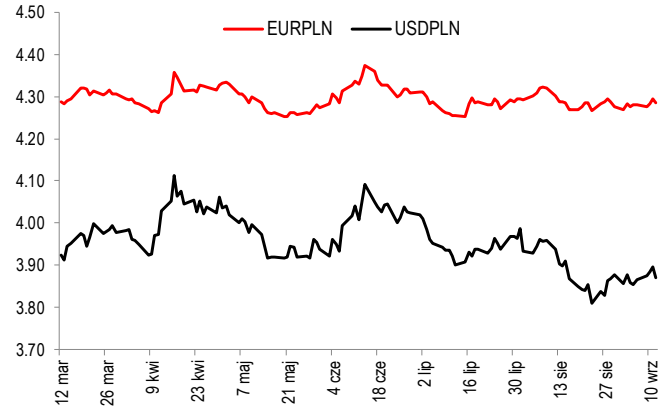
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	66	0	314	-3
Francja	14	0	70	-1
Węgry	122	0	411	-1
Hiszpania	34	0	80	-2
Włochy	25	0	140	4
Portugalia	21	-1	61	-2
Irlandia	12	0	38	-4
Niemcy	6	0	-	-

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

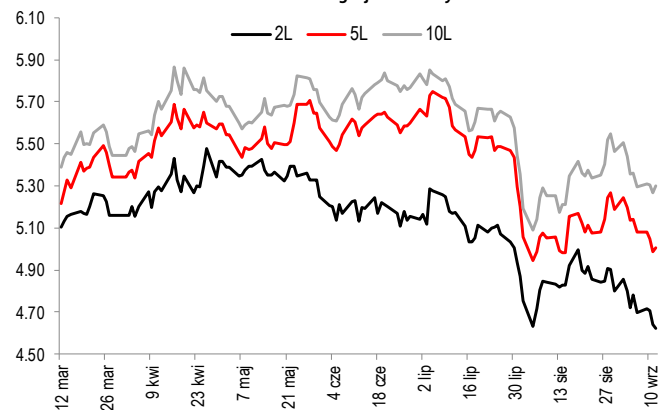
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

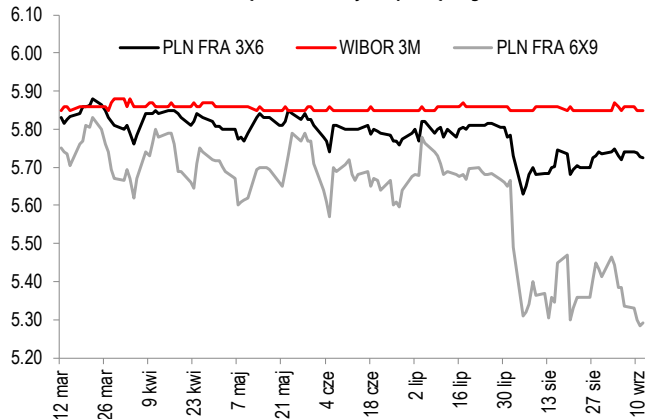
Kurs złotego



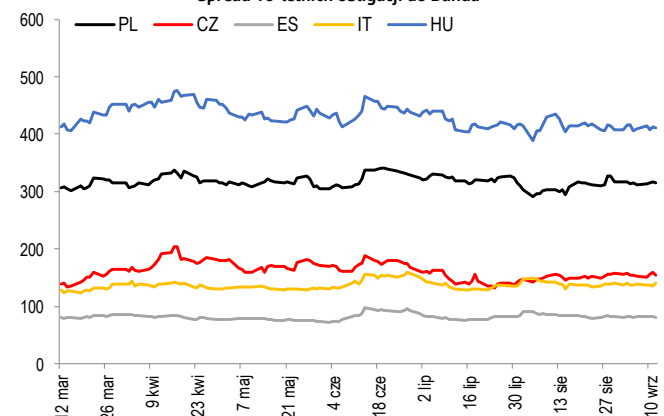
Rentowności obligacji skarbowych



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	2,5	-	2,5	2,9
CZWARTEK (12 września)								
14:15	EZ	Decyzja EBC	IX	%	3,50	-	3,50	3,75
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	230	-	230	228
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