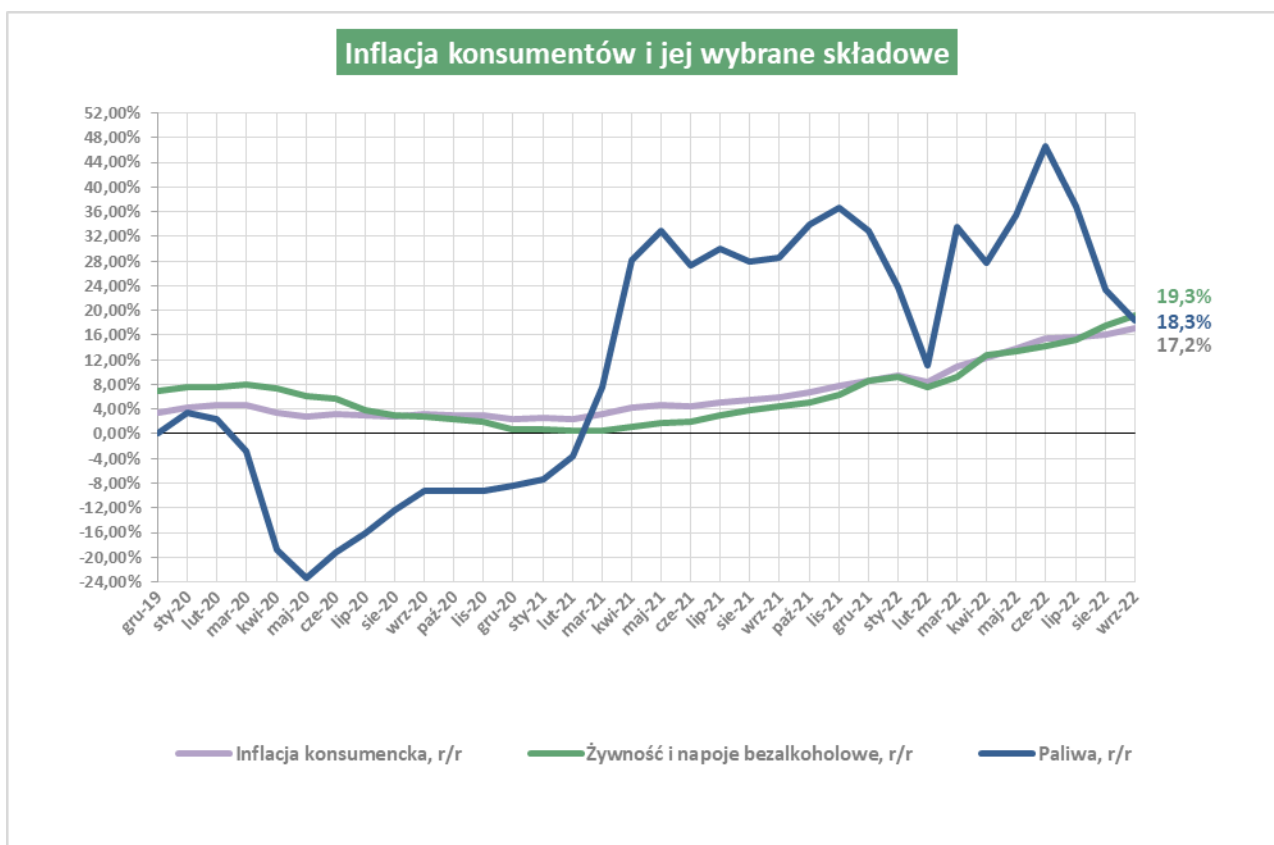


Dane makroekonomiczne

■ Inflacja konsumencka – dane GUS

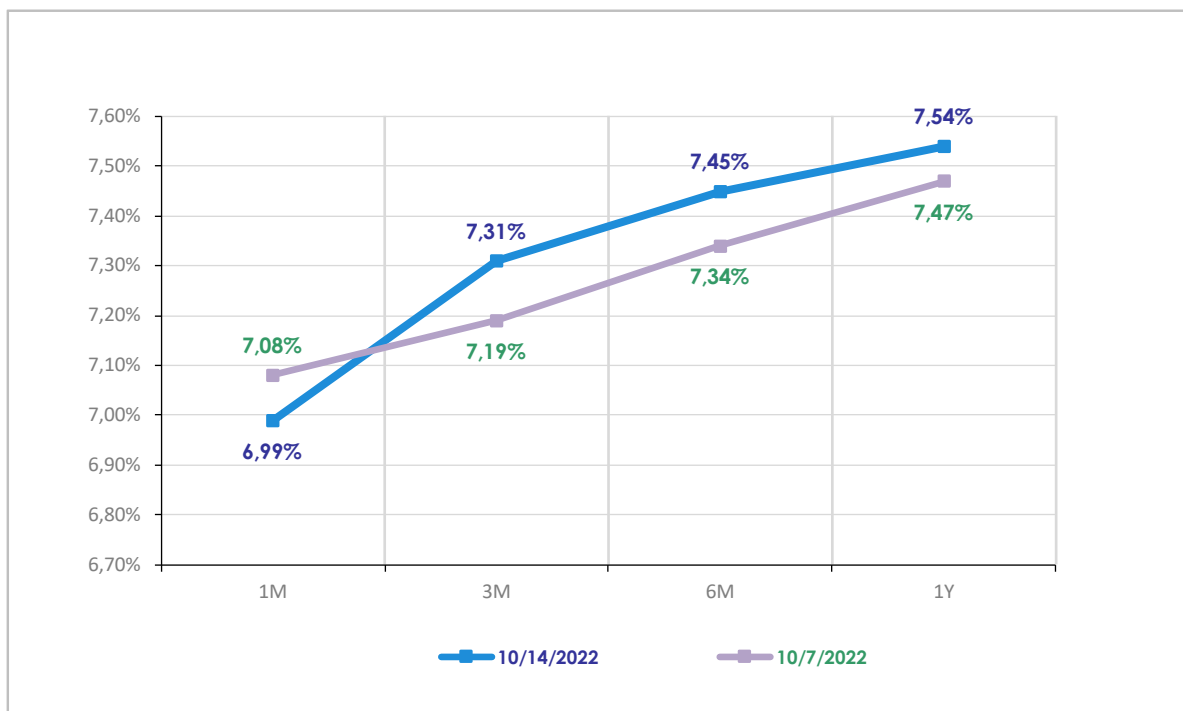


Według finalnych danych, opublikowanych przez GUS w godzinach porannych, inflacja we wrześniu br. wyniosła 17,2 % r/r, wobec 16,1 % r/r w sierpniu br. Warto podkreślić, iż dane historyczne wskazują, że wzrost cen w ujęciu m/m o 1,6 % jest najszybszym tempem wzrostu cen we wrześniu od 1996 r. – wykres obok. W ujęciu r/r wzrost cen we wrześniu br. o 17,2 % jest z kolei najwyższy od lutego 1997 r. (wówczas wskaźnik CPI wyniósł 17,3 % r/r).

Wysoka dynamika cen jest jednym z czynników przemawiających za kontynuacją podwyżek stóp procentowych NBP. Taka ocena wynika m.in. stąd, iż bieżące, wysokie odczyty inflacji wpływają także na oczekiwania odnośnie tempa zmian cen w przyszłości – co oznacza, że bez reakcji ze strony Rady Polityki Pieniężnej, istnieje ryzyko utrwalenia się podwyższonej inflacji w perspektywie kolejnych lat.

Rynki finansowe

Rynek stóp procentowych



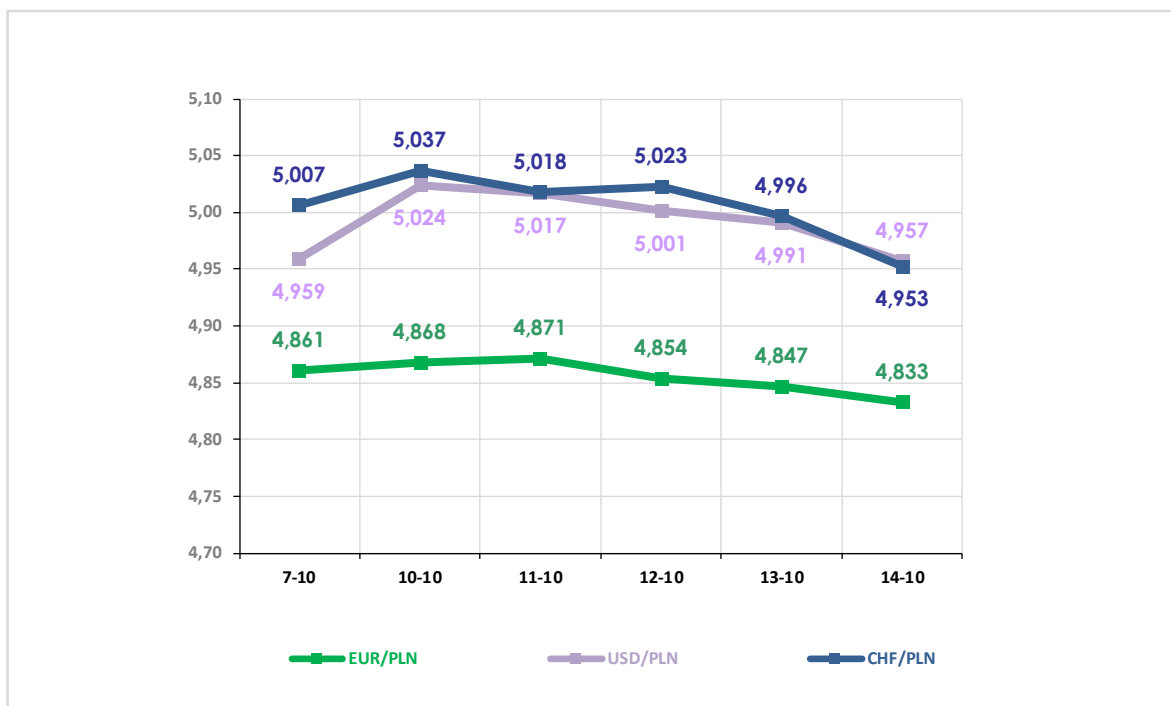
Najbliższe posiedzenie decyzyjne Rady Polityki Pieniężnej zaplanowano w dn. 9 listopada br. Pomimo pauzy w cyklu podwyżek stóp NBP poziom stawek pozostaje relatywnie wysoki na tle stopy referencyjnej (6,75 %), gdyż odzwierciedla przewidywania rynkowe dotyczące wysokości stóp procentowych w przyszłości.

Rada Polityki Pieniężnej w Polsce podejmuje decyzje niezależnie, tym niemniej poziom stóp procentowych w regionie oraz perspektywy polityki monetarnej realizowanej przez główne banki centralne (USA, strefa euro), pozostaje ważnym punktem odniesienia. Uwzględniając rozwój wydarzeń na rynkach międzynarodowych, zapowiadaną kontynuację wzrostu stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych oraz w strefie euro, a także regionalne różnice w poziomie głównej stopy banku centralnego, **wyduje się, iż Rada Polityki Pieniężnej ma jeszcze przestrzeń do dalszych podwyżek stóp NBP**, choć ich tempo prawdopodobnie będzie umiarkowane (po 0,25 pp.).

Średnie rynkowe stopy procentowe w okresie 10 – 14.10.2022 r.

OKRES	WIBOR	EURIBOR	LIBOR-USD
1M	7,03%	0,85%	3,37%
3M	7,24%	1,36%	4,03%

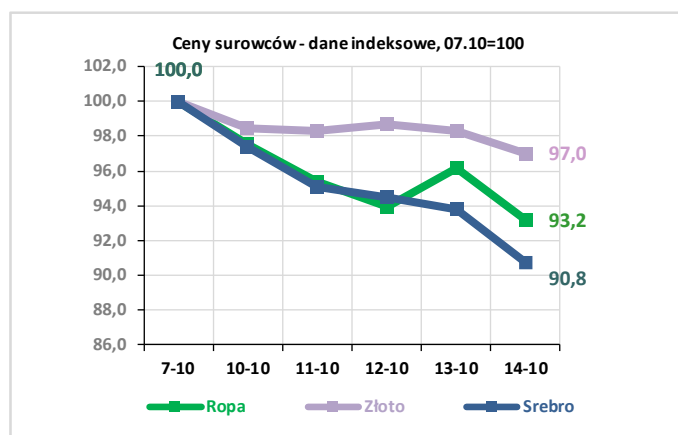
Rynek walutowy



Według danych opublikowanych w minionym tygodniu przez amerykańską agencję ds. statystyki pracy (U.S. Bureau of Labor Statistics, [link](#)), inflacja konsumencka w Stanach Zjednoczonych ukształtowała się we wrześniu br. na poziomie 8,2 % r/r (wobec również 8,2 % r/r w sierpniu br.). Dane wskazujące na stabilizację tempa wzrostu cen na wysokim poziomie zostały przez część uczestników rynków finansowych odebrane jako argument wzmacniający oczekiwania na znaczące (tj. po 0,50 pp. lub więcej) podwyżki stóp procentowych w USA. Z perspektywy złotego, wzmocnienie oczekiwań odnośnie łącznej skali podwyżek stóp przez komitet decyzyjny Rezerwy Federalnej jest **czynnikiem ograniczającym potencjał do umocnienia naszej waluty**.

WYSZCZEGÓLNIENIE	2022-10-07	2022-10-14	ZMIANA
USD/PLN	4,9588	4,9569	0,0%
EUR/PLN	4,8606	4,8330	-0,6%
CHF/PLN	5,0065	4,9526	-1,1%

Rynek towarowy



Prognozy amerykańskiej agencji ds. energii (ang. EIA, [link](#)) zakładają, iż średnia cena ropy Brent w IV kw. 2022 r. wyniesie 93 dolarów za baryłkę (o 7,5 dolarów mniej niż w III kw. 2022 r.). Potencjał do wzrostu cen ropy na światowych rynkach ogranicza słabnąca globalna koniunktura, z kolei w przeciwnym kierunku oddziałują ograniczenia podaży produkcji podejmowane przez kraje zrzeszone w tzw. grupie OPEC+ (m.in. Rosję i Arabię Saudyjską).

Scenariusz przyjęty w cyklicznej prognozie opracowanej przez EIA (kształtowanie się cen ropy Brent poniżej 100 dolarów za baryłkę) koresponduje z pogorszeniem globalnych nastrojów wśród uczestników życia gospodarczego związanym z konsekwencjami przedłużającej się wojny na Ukrainie. Obawy związane z ryzykiem recesji w Europie mogą mieć większe znaczenie dla cen surowca niż podejmowane przez producentów (w tym Rosję i Arabię Saudyjską) działania, zmierzające do ograniczenia podaży ropy na światowych rynkach. Prognozowany przez ekspertów EIA stopniowy spadek cen ropy w ostatnich miesiącach 2022 r. może być **czynnikiem ograniczającym dynamikę wskaźników inflacji w czwartym kwartale**.

Data	Cena ropy (USD/bbl)	Cena złota (USD/oz.)	Cena srebra (USD/oz.)
7-10	98,33	1 694,63	20,13
10-10	95,91	1 667,80	19,60
11-10	93,79	1 665,90	19,15
12-10	92,36	1 672,83	19,02
13-10	94,58	1 665,74	18,88
14-10	91,62	1 643,90	18,27

Rynek kapitałowy



W minionym tygodniu indeks WIG20 stracił 0,6 %, z kolei indeks WIG obniżył się o 0,7 %. Trwający marazm jest konsekwencją tego, iż główne czynniki ryzyka (otwarty konflikt zbrojny rosyjsko-ukraiński, podwyżki stóp procentowych zarówno w USA, jak i w Europie), pozostają aktualne, co ogranicza długoterminowy potencjał wzrostu cen akcji notowanych na GPW. Z czynników krajowych, niewątpliwie negatywny wpływ na notowania akcji spółek mają pojawiające się informacje medialne o potencjalnym wprowadzeniu przez rząd tzw. podatku od zysków nadzwyczajnych wypracowanych przez największe przedsiębiorstwa. Szczegóły takiego (ewentualnego) rozwiązania nie zostały jednak jeszcze oficjalnie zaprezentowane publicznie.

Kalendarium

Kalendarium na najbliższy tydzień (17 - 21.10.2022 r.)

Data	Kraj	Wskaźnik makro	Okres	Wartość poprzednia
20 października	Polska	Produkcja sprzedana przemysłu, zmiana r/r	IX	10,9 %
21 października	Polska	Sprzedaż detaliczna (w cenach stałych), zmiana r/r	IX	4,2 %

DEPARTAMENT PLANOWANIA I ANALIZ

Daniel Piekarek – Analityk Makroekonomiczny, tel.: 22 539-54-97

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowane jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowane jako oferta ani propozycja zawarcia jakiejkolwiek transakcji, jak również nie jest formą reklamy ani ofertą sprzedaży jakiejkolwiek usługi świadczonej przez Bank BPS S.A. Przedstawione opinie i komentarze są niezależnymi opiniami Banku BPS S.A. i pozostają aktualne wyłącznie w momencie ich wydania. Przy ich opracowaniu wykorzystano źródła informacji, które są uważane za wiarygodne i dokładne, jednak zastrzegamy, iż mimo to mogą być one niekompletne lub skrócone. Niniejszy dokument stanowi własność Banku. Kopiowanie i rozpowszechnianie niniejszego dokumentu w całości lub w części możliwe jest wyłącznie po uprzednim uzyskaniu pisemnej zgody Banku.