



Minutki Fed bez wpływu na rynek

2023-10-12

Jednym z główniejszych wydarzeń wczorajszej sesji była publikacja protokołu z wrześniowego posiedzenia Fed. Odnosimy się do niej w sekcji newsów, aczkolwiek trzeba otwarcie przyznać, iż jej wpływ na rynek był w zasadzie niezauważalny. Przygotowując się do dzisiejszych danych o inflacji z USA, proponujemy zerknięcie na politykę pieniężną w Czechach i Słowacji w kontekście kształtowania się trendów inflacyjnych.

Co nas dzisiaj czeka?

Głównym wydarzeniem sesji będzie z pewnością inflacja CPI z USA. Oczekiwany jest lekki spadek w ujęciu rocznym (3,7% -> 3,6%). Uczestnicy rynku mogą być jednak nieco mniej przekonani do jego słuszności mają na uwadze, że wczorajszy odczyt PPI zaskoczył wyższą wartością. Po drodze zobaczymy protokół z posiedzenia EBC z wrześniowego posiedzenia.

Walka na polityki pieniężne: Czechy vs Słowacja

Trudno o naturalny eksperyment w gospodarce. Żadne dwie gospodarki nie są identyczne. Niektóre z nich charakteryzują się daleko idącymi podobieństwami, ale wyraźnie różnią jedną cechą. Postanowiliśmy przyjrzeć się Słowacji i Czechom. Nie będziemy prowadzić dyskusji na kanwie starego sporu jak to dobrze/źle być w euro. Przyjrzymy się wynikom inflacyjnym. Czy są faktycznie podobne mimo innej polityki kursowej oraz różnych stóp procentowych? Z czego to może wynikać i jakie można wyciągnąć z tego wnioski? Do przerwy 1:0.

Garść newsów makroekonomicznych

- Polska: Międzynarodowy Fundusz Walutowy prognozuje deficyt sektora general government Polski w 2023 r. na poziomie 5,3 proc. PKB, a w 2024 roku na poziomie 4,7 proc. - podał MFW w najnowszym raporcie "Fiscal Monitor". (PAP)

Warto dodać, że saldo strukturalne GG poprawić się ma tylko nieznacznie z -5% PKB w tym roku do zaledwie -4% PKB w 2028 roku. Przed pandemią polskie finanse publiczne ocierały się o wartości -1%, co oznaczało w zasadzie spełnienie średnioterminowego celu deficytu strukturalnego stawianego przez Komisję Europejską.

- Polska: BGK dokonał wyceny 15-letnich obligacji w euro o wartości 165 mln euro dla Krajowego Funduszu Drogowego - podał bank w komunikacie. Uzyskano rentowność 5,301 proc., przy rocznym kuponie 5,00 proc. (PAP)

- USA: Inflacja na poziomie producentów odbiła we wrześniu, za co w pewnym stopniu odpowiadała rewizja w górę za poprzedni miesiąc.

Twitter Post

https://x.com/mbank_research/status/1712090390109589965?s=20

- USA: Publikacja protokołu z wrześniowego posiedzenia Rezerwy Federalnej nie było przełomem z rynkowego punktu widzenia. Znaczna część członków wciąż dostrzega ryzyka w dół dla aktywności gospodarczej oraz w górę dla stopy bezrobocia. Jednocześnie krótkoterminowa perspektywa makro pozostaje mocno niepewna. Padały również stwierdzenia, iż potrzeba więcej dowodów, by być pewnym opadania presji inflacyjnych. W kontekście trwającego programu QT kilku członków zauważyło, że proces ten powinien być kontynuowany jeszcze przez pewien czas, nawet jeśli Fed zacznie obniżki stóp procentowych. W tym kontekście wydaje się, że ostatecznym wyznacznikiem będzie rynek pieniężny i jego zachowania w środowisku kurczącej się dolarowej płynności.

· Rosja: Kreml ogłosił, iż konieczny jest powrót kontroli kapitałowych w celu wsparcia notowań rubla. W konsekwencji 43 największych krajowych firm eksportowych będzie teraz musiało wymieniać przychody ze sprzedaży zagranicznej na ruble na rynku krajowym. Podobny krok podjęty został tuż po rozpoczęciu wojny w Ukrainie, choć później wymóg ten zniesiono. Można to interpretować, że w oczach Moskwy rubel ponownie stał się zbyt słaby względem dolara.