

Webinar IX

Wpływ bieżących wydarzeń na zachowanie kursu



Warszawa

październik 2022 r.

Agenda

1. Czynniki zewnętrzne a czynniki wewnętrzne
2. Odczyty makroekonomiczne
 1. Wzrost gospodarczy
 2. Inflacja
 3. Sprzedaż detaliczna
 4. PMI
3. Decyzje banków centralnych w zakresie stóp procentowych
4. Zmiany kursu walutowego
5. Ratingi agencji amerykańskich
6. Otoczenie regulacyjne
7. Wydarzenia nadzwyczajne
8. Zmiany cen surowców [8.11.]

Rodzaje czynników

ZEWNĘTRZNE

niezależne od spółki
kompleksowy wpływ na gospodarkę
charakter krajowy i międzynarodowy
trudności z prognozowaniem

WEWNĘTRZNE

kształtowane przez spółki
wpływ wyłącznie na spółkę
(ewentualnie branżę)
relatywnie łatwiejsze prognozowanie

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE MAJĄ WPŁYW NA CZYNNIKI WEWNĘTRZNE!

Odczyty makroekonomiczne

Wzrost gospodarczy

W Polsce dane podawane przez **GUS** co kwartał

Obawy o recesję (dwa kwartały z rzędu – techniczna recesja)

17 sierpnia 2022 – spadek PKB o 2,3 proc. k/k (wzrost o 5,3 proc. r/r)



Odczyty makroekonomiczne

Inflacja

Inflacja nie musi być szkodliwa (cel inflacyjny banku centralnego)

Wysoki poziom -> antycypowane **podwyżki stóp procentowych**

10 czerwca 2022 – inflacja w USA: 8,6%



Odczyty makroekonomiczne

Sprzedaż detaliczna

Informuje o **przeszłych wydatkach konsumentów**

Dane podaje **GUS** raz w miesiącu z podziałem na kategorie

22 czerwca 2022 – sprzedaż detaliczna w Polsce (za maj)



Odczyty makroekonomiczne

PMI

Informuje o **nastrojach przedsiębiorców w przemyśle (PMI przemysłu) i usług (PMI usług)**

Dane podawane **raz w miesiącu**

Skala: <0;100>

Graniczny punkt: 50

Gdzie znaleźć dane makro?

www.stooq.pl/kalendarium

Czas (CEST)	Rejon	Tiker	Dane	Okres	Aktualna	Poprzednia
czwartek, 13 października 2022						
1:50	Japonia	PPIMJP.M	Inflacja PPI M/M	wrż	0.7%	0.4% (R)
1:50	Japonia	PPIYJP.M	Inflacja PPI R/R	wrż	9.7%	9.4% (R)
8:00	Niemcy	CPHMDE.M	Zharmonizowana inflacja CPI M/M	wrż	2.2%	0.4%
8:00	Szwecja	CPHMSE.M	Zharmonizowana inflacja CPI M/M	wrż	1.2%	1.6%
8:00	Niemcy	CPHYDE.M	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	wrż	10.9%	8.8%
8:00	Szwecja	CPHYSE.M	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	wrż	10.3%	9.5%
8:00	Niemcy	CPIMDE.M	Inflacja CPI M/M	wrż	1.9%	0.3%
8:00	Szwecja	CPIMSE.M	Inflacja CPI M/M	wrż	1.4%	1.8%
8:00	Niemcy	CPIYDE.M	Inflacja CPI R/R	wrż	10%	7.9%
8:00	Szwecja	CPIYSE.M	Inflacja CPI R/R	wrż	10.8%	9.8%
8:30	Szwajcaria	PIPMCH.M	Ceny producentów i importu M/M	wrż	0.1%	-0.1%
8:30	Szwajcaria	PIPYCH.M	Ceny producentów i importu R/R	wrż	3.8%	5.5%
8:30	Szwajcaria	PPIMCH.M	Inflacja PPI M/M	wrż	0.2%	0.2%
8:30	Szwajcaria	PPIYCH.M	Inflacja PPI R/R	wrż	5.4%	3.8%
12:00	Irlandia	CPHYIE.M	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	wrż	8.6%	9%
12:00	Irlandia	CPIYIE.M	Inflacja CPI R/R	wrż	8.2%	8.7%
14:30	USA	CPCMUS.M	Bazowa inflacja CPI M/M	wrż		0.6%
14:30	USA	CPCYUS.M	Bazowa inflacja CPI R/R	wrż		6.3%
14:30	USA	CPIMUS.M	Inflacja CPI M/M	wrż		0.1%
14:30	USA	CPIYUS.M	Inflacja CPI R/R	wrż		8.3%
14:30	USA	CTCLUS.M	Osób pobierających zasiłek dla bezrobotnych	1 paź		1361 tys.
14:30	USA	INJCUS.M	Nowozarejestrowani bezrobotni	8 paź		219 tys.
15:30	Hiszpania	CBCIES.M	Indeks koincydencji CB	sie		-0.1%
15:30	Hiszpania	CBLIES.M	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	sie		-0.1%
16:30	USA	NGINUS.M	Zapasy gazu ziemnego	7 paź		3106 mld
17:00	USA	CLINUS.M	Zapasy ropy Crude	7 paź		429.2 mln

Gdzie znaleźć dane makro?

Czas	Kraj	Raport	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Czwartek, 13 października 2022						
?	świat	☰ ☰ Spotkanie G20				
00:30	USA	☰ ☰ Wystąpienie publiczne członkini zarządu Fed (Michelle Bowman)				
08:00	Szwecja	☰ — Inflacja konsumencka	wrzesień			
		Inflacja CPI (m/m)	wrzesień	1,4 %	1,1 %	1,8 %
		Inflacja bazowa CPI CPIF (m/m)	wrzesień	0,7 %	0,8 %	0,6 %
		Inflacja CPI (r/r)	wrzesień	10,8 %	10,5 %	9,8 %
		Inflacja bazowa CPI CPIF (r/r)	wrzesień	7,4 %	7,5 %	6,8 %
08:00	Niemcy	☰ ☰ Inflacja konsumencka fin.	wrzesień			
		Inflacja CPI fin. (m/m)	wrzesień	1,9 %	1,9 %	0,3 %
		Inflacja HICP fin. (m/m)	wrzesień	2,2 %	2,2 %	0,4 %
		Inflacja CPI fin. (r/r)	wrzesień	10 %	10 %	7,9 %
		Inflacja HICP fin. (r/r)	wrzesień	10,9 %	10,9 %	8,8 %
08:00	Niemcy	☰ ☰ Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (Joachim Nagel)				
08:30	Szwajcaria	☰ ☰ Inflacja producencka	wrzesień			
		Ceny producentów (m/m)	wrzesień	0,1 %		0,2 %
		Ceny producentów i importu (m/m)	wrzesień	0,2 %	-0,1 %	-0,1 %
		Ceny producentów (r/r)	wrzesień	3,8 %		3,8 %
		Ceny producentów i importu (r/r)	wrzesień	5,4 %		5,5 %
09:00	Polska	☰ ☰ Wskaźnik Przyszłej Inflacji wg BIEC	wrzesień	99,6		99,8 ▲
09:30	Strefa Euro	☰ ☰ Wystąpienie publiczne członka zarządu ECB (Luis de Guindos)				
14:30	USA	☰ ☰ Inflacja konsumencka	wrzesień			
		Inflacja CPI (m/m)	wrzesień		0,2 %	0,1 %
		Inflacja bazowa CPI (m/m)	wrzesień		0,5 %	0,6 %

www.macronext.pl

Decyzje banków centralnych w zakresie stóp procentowych

Narzędzia polityki monetarnej

Stopy procentowe

Stop rezerw obowiązkowych

Operacje otwartego rynku

Interwencje walutowe

Decyzje banków centralnych w zakresie stóp procentowych

Cel: kontrola podaży pieniądza -> „stabilny poziom cen”

Restrykcyjna a ekspansywna polityka banku centralnego

Skutki: pobudzenie lub schłodzenie gospodarki -> wpływ na wyniki spółek

27 lipca 2022 - podwyżka stóp proc. w USA (+75 pb)



WIG:

-1,35 proc.

-0,2 proc.

Zmiany kursu walutowego

Wpływ średnio- bądź długoterminowy

Aprecjacja (wzrost wartości) waluty krajowej -> korzyść dla importerów, strata dla eksporterów

monnari

Deprecjacja (spadek wartości) waluty krajowej -> korzyść dla eksporterów, strata dla importerów



ASSECO
POLAND



Niejednoznaczność spółek zarówno importujących i eksportujących

LPP

Ratingi agencji amerykańskich

Geneza credit ratingu

Kryteria brane pod uwagę

Na świecie – ok. 70 agencji ratingowych. Najważniejsze to amerykańskie: **Moody, Fitch** oraz **S&P**

Rating długo- i krótkoterminowy a perspektywa



[O Banku](#) [Informacje](#) [Przydatne dokumenty](#) [Bankowość elektroniczna](#) [Pomoc](#) [Kariera](#) [Bezpieczeństwo](#) [Relacje inwestorskie](#)

Ratingi

Historia ratingu - raporty bieżące

Agencja	Data nadania	Rating długoterminowy	Rating krótkoterminowy	Perspektywa
S&P Global Ratings	08/12/2021	BB	B	stabilna
Fitch Ratings	08/12/2021	BB	B	stabilna

Otoczenie regulacyjne

Podatek od zysków nadzwyczajnych




Jacek Sasin  @SasinJacek · 24 wrz



Już wczoraj skierowałem do Premiera @MorawieckiM rozwiązanie dot. opodatkowania nadzwyczajnych zysków spółek Skarbu Państwa i przedsiębiorstw prywatnych. Szacowany wpływ do budżetu to 13,5 mld zł, które przeznaczymy na łagodzenie skutków wzrostu cen energii.

 1 711

 427

 757

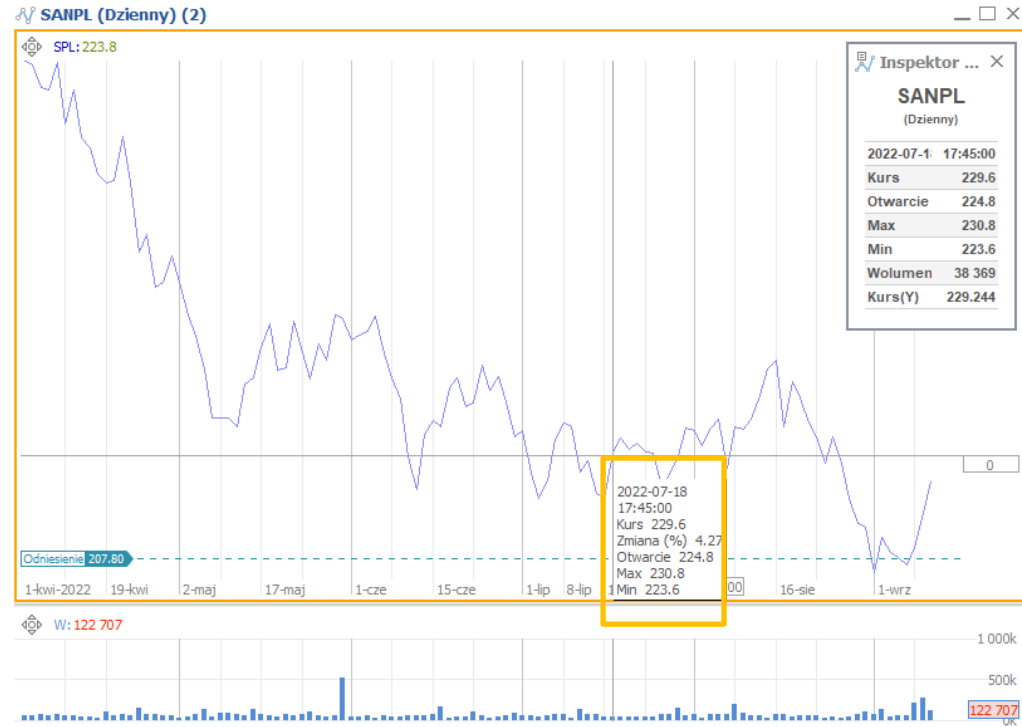


Wątpliwości

Otoczenie regulacyjne

Finansowanie społecznościowe dla przedsiębiorstw gospodarczych i pomocy kredytobiorcom („wakacje kredytowe”)

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO	
Raport bieżący nr	17 / 2022
Data sporządzenia:	2022-07-15
Skrócona nazwa emitenta	SANTANDER BANK POLSKA SA
Temat	Wpływ uchwalenia ustawy o finansowaniu społecznościowym dla przedsiębiorstw gospodarczych i pomocy kredytobiorcom na wyniki finansowe Grupy Santander Bank Polska S.A. (w zakresie tzw. wakacji kredytowych)
Podstawa prawna	Art. 17 ust. 1 MAR - informacje poufne.
Treść raportu:	<p>Zarząd Santander Bank Polska S.A. („Bank”), w związku z podpisaniem w dniu 14 lipca 2022 r. przez Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej Ustawy z dnia 7 lipca 2022 r. o finansowaniu społecznościowym dla przedsiębiorstw gospodarczych i pomocy kredytobiorcom („Ustawa o wakacjach kredytowych”), niniejszym informuje, że szacowany wpływ kosztów z tytułu wprowadzonych rozwiązań w zakresie tzw. wakacji kredytowych na wynik finansowy brutto Grupy Banku w III kwartale 2022 r. wyniesie w przybliżeniu 1,358 mld PLN (w tym wpływ na wynik finansowy brutto Banku w III kwartale 2022 r. stanowić będzie około 1,346 mld PLN), przy założeniu, że z rozwiązania tego skorzysta 50% uprawnionych klientów.</p> <p>Rzeczywisty wpływ kosztów z tytułu rozwiązań w zakresie tzw. wakacji kredytowych na wynik finansowy Grupy Banku zależeć będzie od, m. in., liczby klientów, którzy skorzystają z tych rozwiązań, liczby rat zawieszonych przez każdego z tych klientów oraz momentu rozpoczęcia przez nich korzystania z „wakacji kredytowych”.</p>
Podstawa prawna	Art. 17 ust. 1 MAR - informacje poufne.



Wydarzenia nadzwyczajne

Wojna w Ukrainie

24 lutego 2022



ale
„Nie wszystko spada...”

Wydarzenia nadzwyczajne

Wojna w Ukrainie

Lubawa (namioty, wyposażenie dla służb mundurowych)




LUBAWA SA

Protektor (obuwie militarne)



 **PROTEKTOR**

Dziękujemy za uwagę!

Zapraszamy do zadawania pytań

Zastrzeżenia prawne

Opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień jego sporządzenia. Autorzy nie uwzględniają w opracowaniu jakichkolwiek szczególnych zamierzeń inwestycyjnych, szczególnych celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani szczególnych potrzeb czy żądań potencjalnych odbiorców. Opracowanie publikowane jest w celach wyłącznie informacyjnych lub marketingowych i nie powinno być interpretowane jako (1) osobista rekomendacja, (1) porada inwestycyjna, prawna, lub innego typu, ani jako (2) zachęta do działania, inwestowania czy pozbywania się inwestycji w szczególny sposób, bądź (4) ocena lub zapewnienie opłacalności inwestycji w instrumenty finansowe objęte opracowaniem.

W szczególności opracowanie nie stanowi „badania inwestycyjnego” lub „publikacji handlowej” w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, bądź „rekomendacji” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

Opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności i rzetelności przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności na podstawie ogólnodostępnych informacji, w dniu publikacji opracowania, pozyskanych ze źródeł wiarygodnych dla Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie gwarantuje ich kompletności, prawdziwości lub dokładności. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych.

Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno wyraźna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej. Dom Maklerski Banku BPS S.A., jego akcjonariusze lub pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje powstałe w wyniku transakcji zawartych na instrumentach z rynków OTC lub innych instrumentach finansowych wymienionych w opracowaniu. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Pięknej 20 .

Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest zabronione. Niniejsze opracowanie jest prawnie chronione zgodnie z Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. 2019 poz. 1231).