

## Tygodnik ekonomiczny

### W kraju CPI, za granicą wysyp danych

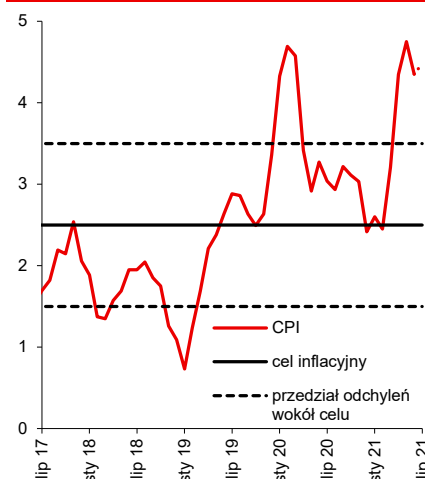
#### Co w gospodarce:

- Kalendarz w nadchodzącym tygodniu, przeciwnie niż w mijającym, będzie relatywnie pusty w kraju – w czwartek poznamy **wstępny odczyt lipcowej inflacji**, rynek oczekuje 4,7% r/r, my 4,5% r/r, po 4,4% w czerwcu. Natomiast **za granicą sporo istotnych publikacji i wydarzeń**. Wstępny PKB za II kw. publikują m.in. USA (czwartek) a także strefa euro, Niemcy oraz Czesi (piątek). Lipcową inflację publikują Niemcy (czwartek) a także strefa euro oraz USA (piątek, indeks cen PCE). Poza tym poznamy wskaźniki koniunktury w Niemczech (poniedziałek, IFO) oraz strefie euro (czwartek, ESI), USA (piątek, indeks Michigan). O stopach procentowych decydują banki centralne Węgier (wtorek, oczekiwane 10-15 pb podwyżki) oraz USA (środa, bez zmian). Ponadto m.in. dalsze dane z rynku nieruchomości USA (poniedziałek, sprzedaż nowych domów; czwartek, niezakończona sprzedaż domów), oraz rynku pracy w strefie euro (piątek).

#### Co na rynkach:

- Dolar zaczął się umacniać względem innych walut od początku czerwca, a dynamicznie od połowy czerwca, i od tego czasu nie nastąpiła istotna korekta, co wg nas świadczy o wysokim prawdopodobieństwie kontynuacji trendu. Złoty nie potrzebuje jednak mocnego dolara by się osłabić: gołębi NBP, gorszy odczyt rachunku obrotów bieżących, eskalujący konflikt z UE o praworządność (brak ustosunkowania się Polski do decyzji TSUE do 16 sierpnia skutkować będzie nałożeniem kar finansowych) a także zbliżający się wolnymi krokami termin rozprawy Sądu Najwyższego (2 września) na którym wyznaczona zostanie linia orzecznictwa w/s kredytów frankowych powodują ostrożność inwestorów. **W nadchodzącym tygodniu EURPLN pozostanie w przedziale 4.55-4.60 z ryzykiem wybicia w górę.**
- Na rynku stopy procentowej wprowadzie kontrakty FRA odrobiły ok 2/3 spadków, które wystąpiły po gołębiej konferencji prasowej prezesa NBP Adama Glapińskiego 16 lipca, niemniej rentowności obligacji są wciąż przytrzymywane niżej przez niskie rentowności na rynkach bazowych a także zbliżającą się sporą zapadalność obligacji (PS0721) na 11.7mld zł w kolejnym tygodniu. Dzisiejsza aukcja Ministerstwa Finansów planowana na maksymalnie 6.5mld zł może sytuację jedynie załagodzić. Tym samym mimo, że ze względów fundamentalnych wciąż oczekujemy wyższych rentowności do końca roku, to **w przyszłym tygodniu oczekujemy tylko delikatnych wzrostów rentowności z tytułu odbicia po dynamicznych spadkach w kierunku 1.60%-1.65% dla 10L.**

Inflacja CPI, % r/r



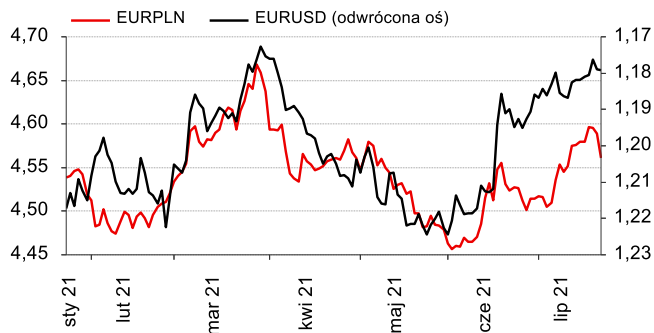
Źródło: GUS, NBP, Santander

#### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: ekonomia@santander.pl  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)  
 Piotr Bielski 22 534 18 87  
 Marcin Luzziński 22 534 18 85  
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86  
 Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

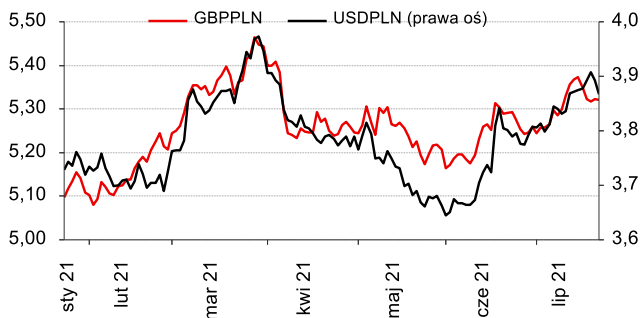
## Rynek walutowy i stopy procentowej

### EURPLN i EURUSD



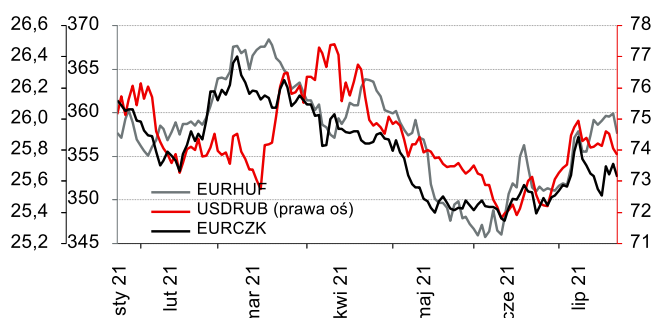
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### GBPPLN i USDPLN



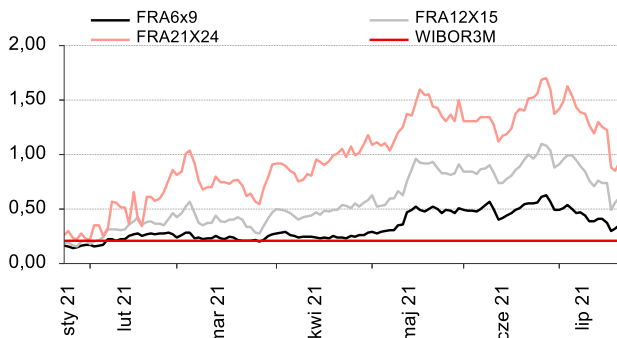
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### EURCZK, EURHUF i USDRUB



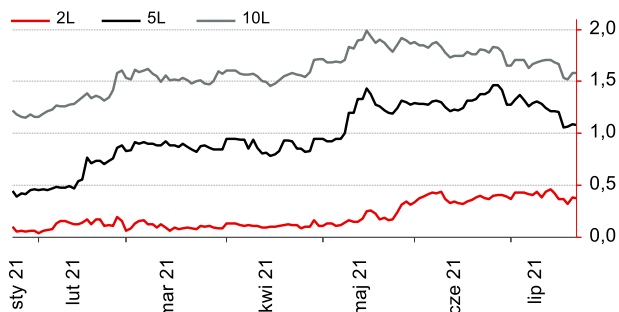
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### PLN FRA i WIBOR3M



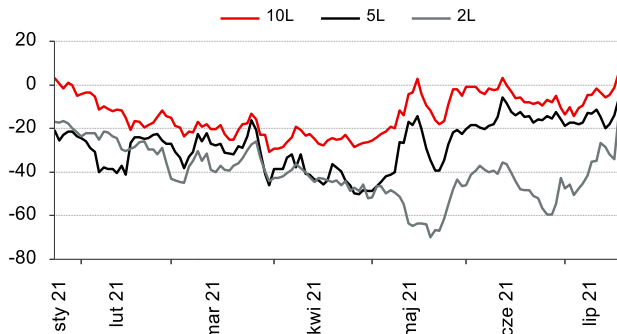
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### Rentowności polskich obligacji



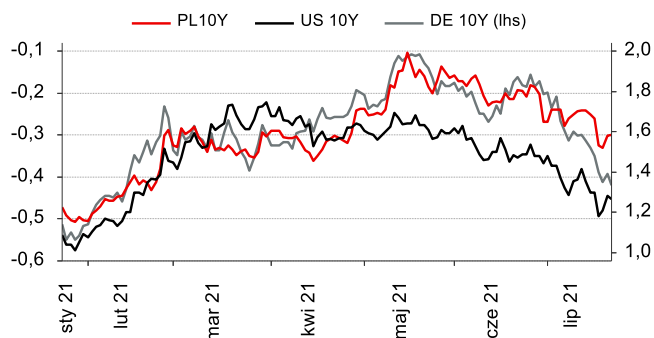
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### Spready asset swap



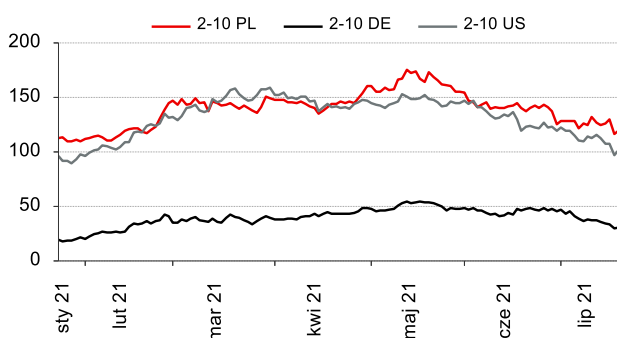
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### Rentowności 10-letnich obligacji



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### Nachylenie krzywych dochodowości



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ
				RYNEK	SANTANDER	
<b>PONIEDZIAŁEK (26 lipca)</b>						
10:00	DE	Ifo	VII	pkt	102.0	101.8
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VI	% m/m	4.0	-5.9
<b>WTOREK (27 lipca)</b>						
	DE	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	1.8	4.2
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	27/07/2021	%	1.0	0.9
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	2.1	2.3
16:00	US	Conference Board Konsumentów	VII	pkt	124.0	127.3
<b>ŚRODA (28 lipca)</b>						
20:00	US	Decyzja FOMC	28/07/2021		0.25	0.25
<b>CZWARTEK (29 lipca)</b>						
11:00	EZ	ESI	VII	pkt	118.7	117.9
14:00	DE	Inflacja HICP	VII	% m/m	0.4	0.4
14:30	US	PKB	II kw.	% k/k	8.3	6.4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.		419.0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VI	% m/m	1.0	8.0
<b>PIĄTEK (30 lipca)</b>						
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	-	-2.4
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja</b>	<b>VII</b>	<b>% r/r</b>	<b>4.7</b>	<b>4.4</b>
10:00	DE	PKB WDA	II kw.	% r/r	9.6	-3.1
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VII	% r/r	2.1	1.9
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	13.3	-1.3
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VI	%	7.9	7.9
14:30	US	Wydatki osobiste	VI	% m/m	0.6	0.0
14:30	US	Dochody osobiste	VI	% m/m	-0.7	-2.0
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VI	% m/m	0.7	0.4
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	80.8	80.8

Źródło: Santander Bank Polska, 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 obowiązująca 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