

Codziennik

Węgrzy walczą ze wzrostem cen

Większa od oczekiwań podwyżka stóp na Węgrzech
Złoty wciąż blisko 4,60 wobec euro mimo odbicia EURUSD
Rentowności dłuższych polskich obligacji nie spadły wraz za rynkami bazowymi
Dzisiaj decyzja FOMC

Postępujące spadki na chińskiej giełdzie wywołane bardziej restrykcyjną polityką krajowych władz wobec technologicznych gigantów wywołały spadki również na innych światowych parkietach i przytrzymały w miejscu rentowności obligacji na rynkach bazowych. Odwrotowi od ryzyka towarzyszył nietypowy w takich okolicznościach wzrost EURUSD, który mógł mieć związek z oczekiwaniami co do wyniku posiedzenia FOMC – decyzja dziś wieczorem, zakładamy brak zmian parametrów polityki pieniężnej, łagodną komunikację w kwestii ograniczania zakupów aktywów. Napływające z USA twarde dane okazały się dość słabe (zamówienia w przemyśle) a miękkie dane zaskoczyły na plus (utrzymanie się wysokiego optymizmu wśród konsumentów, odbicie jednego z regionalnych indeksów koniunktury w przemyśle).

Międzynarodowy Fundusz Walutowy pokazał nowe prognozy globalnego wzrostu: 6% w 2021 r. (tyle samo co w kwietniowej rundzie progностycznej) 4,9% w 2022 r. (o 0,5 pkt. proc. więcej niż pokazywano kwartał temu). Zaznaczono, że dzięki różnicom w poziomie wyszczepienia możliwe było podniesienie prognoz na 2021 r. gospodarkom rozwiniętym a obniżenie krajom rozwijającym się, w szczególności w Azji. MFW przemycił w swoim raporcie apel do banków centralnych, żeby ignorować przejściową presję inflacyjną. Fundusz pokazał też nową prognozę dla Polski: 4,6% w 2021 r. (poprzednio 3,5%) i 5,2% w 2022 r. (poprzednio 4,5%).

Według **raportu JLL**, w II kw. 2021 w sześciu największych miastach Polski (Warszawa, Kraków, Wrocław, Trójmiasto, Poznań, Łódź) deweloperzy sprzedali 19,5 tys. mieszkań, wyrównując rekord z I kw. tego roku. W tym samym okresie deweloperzy wprowadzili do oferty 15,8 tys. mieszkań, zatem mniej niż ich sprzedano, w związku z czym łączna liczba mieszkań dostępnych do sprzedaży spadła do 37,8 tys. i była najniższa od 2010 r. Nadwyżka popytu nad podażą skutkuje wzrostami cen. Dobra sytuacja rynku pracy, niskie stopy procentowe i napływ pracowników z zagranicy będą w dalszym ciągu wspierać popyt na mieszkania. Sądzymy, że podaż może nieco wzrosnąć w nadchodzących kwartałach, gdyż liczba nowych pozwoleń na budowę i rozpoczętych budów wyraźnie rosła w ostatnich miesiącach. Jednak wzrost kosztów budowy oraz problemy z dostępnością pracowników będą w dalszym ciągu wywierać presję na wzrost cen mieszkań.

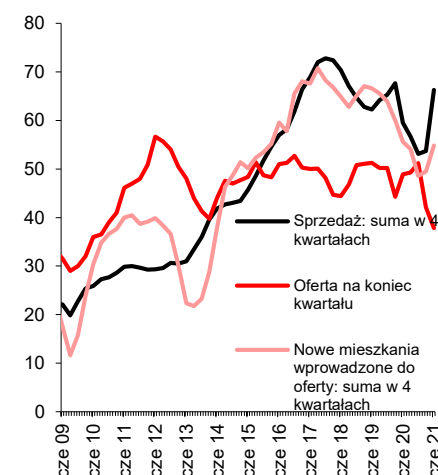
EURUSD podjął we wtorek próbę powrotu poniżej 1,18, ale skończyło się to wybicciem w drugiej połowie dnia sięgającym 1,183. Nastroje rynkowe generalnie były negatywne, co powinno raczej kierować kurs walutowy w dół, jednak w naszym odczuciu rynek uznał, że jest wciąż za wcześnie na mniej łagodną komunikację ze strony Fed (decyzja dziś wieczorem) a to podcięło skrzydła dolarowi. Według nas kierunek trendu na EURUSD wciąż nie jest przesądzony, niewykluczone, że dane z kolejnych dni skierują parę w dół.

EURPLN przerwał dryfowanie w górę w kierunku 4,60 w momencie niespodziewanie dużej podwyżki stóp procentowych przez węgierski bank centralny. Spadek nie dotarł jednak nawet do 4,585 zanim inwestorzy przypomnieli sobie, że w tym cyklu działania innych banków centralnych regionu CEE są słabym wyznacznikiem tego co robi ze stopami NBP. EURPLN zamknął dzień na 4,595 – tam gdzie w poniedziałek.

Z pozostałych walut regionu podwyżka stóp na Węgrzech o 30 pb zamiast oczekiwanych 10-15 pb dała impuls do spadku EURHUF o ok. 0,8% w okolice 359. Korona czeska uległa słabszym nastrojom, ale jej osłabienie do euro było nieznaczne, z 25,66 rano do 25,70 pod wieczór. Rubel kontynuował umocnienie z poprzedniego dnia nie zważając na wahnięcia EURUSD w ciągu dnia.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowność 10-letniej obligacji trzymała się w zakresie wahań z poprzedniego dnia powtarzając scenariusz początkowego zejścia i odwracania ruchu przez resztę dnia. Tymczasem obligacja 10L UST spadła w rentowności o ok. 6 pb a Bund o ok. 2 pb. Opadł za to środek (o 3 pb do 1%) i krótki koniec polskiej krzywej obligacyjnej (o 5 pb). Krzywa IRS pozostała mniej więcej na poziomach z poprzedniego dnia.

Sprzedaż i podaż mieszkań w sześciu największych miastach Polski



Źródło: JLL, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www.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

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5950	CZKPLN	0.1781
USDPLN	3.8888	HUFPLN*	1.2796
EURUSD	1.1818	RUBPLN	0.0528
CHFPLN	4.2431	NOKPLN	0.4376
GBPPLN	5.3955	DKKPLN	0.6146
USDCNY	6.5058	SEKPLN	0.4510

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

27.07.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5833	4.5992	4.5931	4.5943	4.5954
USDPLN	3.8776	3.9082	3.8914	3.8835	3.9017
EURUSD	1.1768	1.1836	1.1800	1.1828	-

Rynek stopy procentowej

27.07.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.37	0
DS0725 (5L)	1.00	-4
DS1030 (10L)	1.53	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.32	-1	0.17	0	-0.54	0
2L	0.58	-1	0.28	-1	-0.49	0
3L	0.84	-1	0.46	-2	-0.45	0
4L	1.03	-1	0.64	-2	-0.41	-1
5L	1.17	-1	0.79	-1	-0.36	-2
8L	1.43	-1	1.10	-3	-0.18	-1
10L	1.55	-1	1.23	-5	-0.06	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.10	0
SW	0.10	0
2W	0.16	0
1M	0.18	0
3M	0.21	0
6M	0.25	0
1Y	0.26	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.21	0
3x6	0.25	-1
6x9	0.35	-1
9x12	0.47	-3
3x9	0.29	-1
6x12	0.42	-2

Miary ryzyka fiskalnego

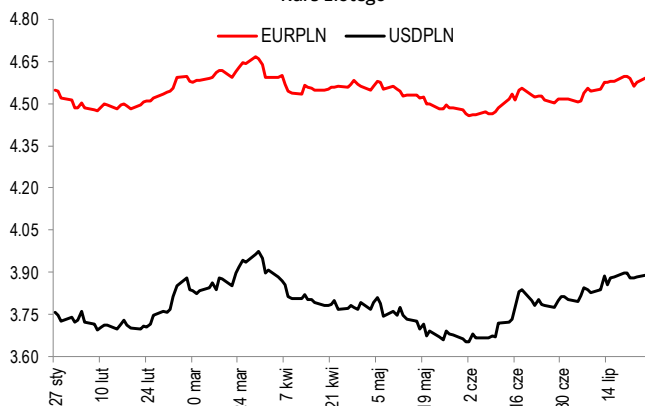
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	197	2
Francja	9	0	35	1
Węgry	55	0	331	5
Hiszpania	30	0	71	1
Włochy	44	0	106	1
Portugalia	21	0	64	1
Irlandia	11	0	40	1
Niemcy	8	0	-	-

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

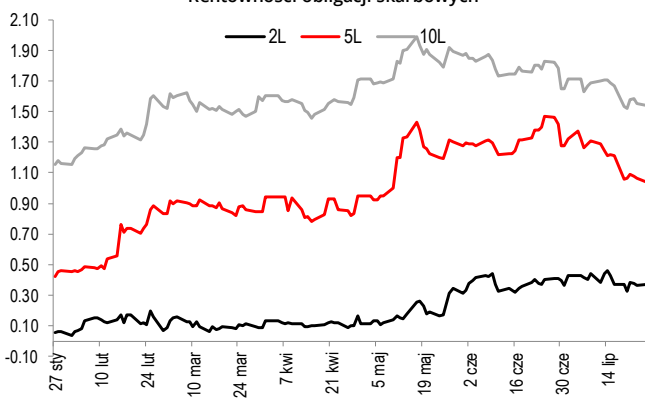
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

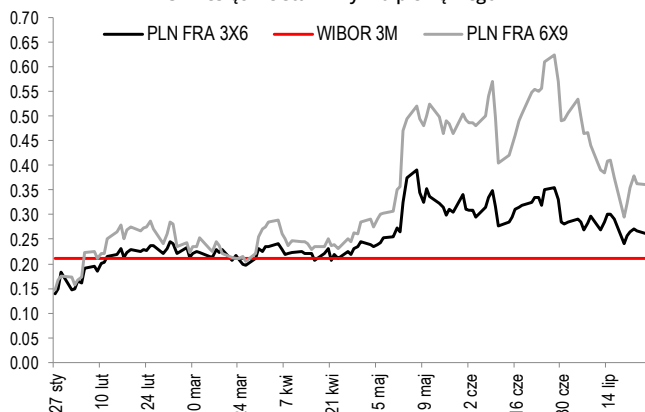
Kurs złotego



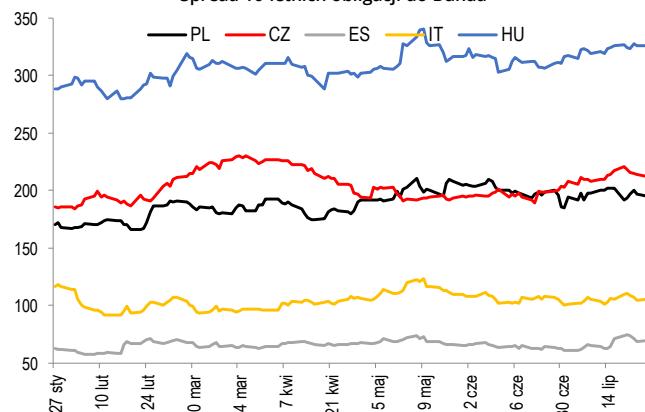
Rentowności obligacji skarbowych



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 (23 lipca)								
09:30	DE	PMI przemysł	VII	pkt	64.1		65.6	65.1
09:30	DE	PMI usługi	VII	pkt	59.5		62.2	57.5
10:00	EZ	PMI przemysł	VII	pkt	62.5		62.6	63.4
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	59.3		60.4	58.3
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VI	%	6.0	6.0	5.9	6.1
PONIEDZIAŁEK (26 lipca)								
10:00	DE	Ifo	VII	pkt	102.4		100.8	101.7
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VI	% m/m	4.0		-6.6	-7.8
WTOREK (27 lipca)								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	1.0		1.2	0.9
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	2.1		0.8	3.2
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VII	pkt	124.0		129.1	128.9
ŚRODA (28 lipca)								
20:00	US	Decyzja FOMC	28/07/2021		0.25		-	0.25
CZWARTEK (29 lipca)								
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
PIĄTEK (30 lipca)								
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	-		-	-2.4
10:00	PL	Inflacja	VII	% r/r	4.7	4.6	-	4.4
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

* 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