

Codziennik

Czechy kontynuują podwyżki stóp

CNB podniósł stopy procentowe drugi raz z rzędu
 Ziobro: członkostwo w UE nie za wszelką cenę, coraz bardziej kosztowne
 EURUSD i EURPLN względnie stabilnie, inne waluty regionu mocniej
 Rentowności obligacji ciut niżej na długim końcu
 Dzisiaj dane o rynku pracy w USA

W poprzednim raporcie z rynku pracy USA, który naszym zdaniem ma potencjał do wyznaczenia nowych kierunków na rynkach, taniały obligacje na rynkach bazowych, za to dość dobrze radziły sobie indeksy giełdowe w Europie i USA. EURUSD dość spokojnie oczekiwał na nadchodzące dzisiaj dane. Poza tym Bank Anglii nie zmienił stóp procentowych i nie podjął decyzji ws. ograniczania skali zakupu aktywów. Wg prognoz banku inflacja może dojść pod koniec roku do 4% co w jego uznaniu mogłoby wymagać pewnego dostosowania polityki pieniężnej. Bank zakomunikował, że ograniczaniem skali zakupu aktywów zajmie się, gdy główna stopa procentowa zostanie podniesiona do 0,50% (teraz 0,10%), podczas gdy wcześniej wskazywano jako ten próg 1,50%.

Zdaniem **Łukasza Hardta z RPP** już teraz spełnione są wszystkie warunki konieczne do rozpoczęcia normalizacji polityki pieniężnej, a zaprezentowane w lipcowej projekcji NBP perspektywy gospodarcze w jego odczuciu domagały się reakcji ze strony polityki pieniężnej. Jednocześnie powtórzył, że normalizacja polityki powinna zacząć się od podwyżki stopy rezerwy obowiązkowej, ale większość Rady uznała inaczej i odrzuciła ten wniosek (w kwietniu i maju), podobnie jak poparty przez Hardta w czerwcu wniosek o podwyżkę stóp procentowych o 15pb. Hardt uważa, że aktywny program QE nie przeszkadza w zacieśnianiu polityki pieniężnej przy użyciu stóp procentowych wbrew podejściu prezesa NBP Adama Glapińskiego, który uważa, że skup aktywów musi zostać zakończony zanim dojdzie do podwyżek stóp.

Minister sprawiedliwości Zbigniew Ziobro powiedział w wywiadzie dla Rzeczpospolitej, że „Polska nie może ulegać szantażom UE realizowanym przez TSUE”. Stwierdził, że obecność Polski w UE staje się coraz bardziej kosztowna i członkostwo w Unii nie powinno być „za wszelką cenę”. Sugerował też, że akceptacja przez rząd orzeczenia TSUE ws. izby dyscyplinarnej może zagrozić stabilności koalicji rządowej i że Solidarna Polska nie będzie bezwarunkowo popierać Polskiego Ładu (m.in. w zakresie polityki energetycznej).

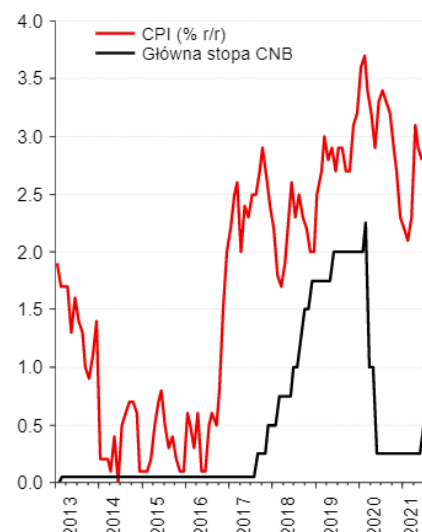
EURUSD spędził czwartek nie oddalając się zbyt od 1,184. Poranne słabsze dane o niemieckiej produkcji (-1,3% m/m) sprzyjają spadkowi kursu. Ten kierunek mogą wzmocnić po południu mocne dane z amerykańskiego rynku pracy, choć inne dane nie dały jednoznacznego przesłania czego oczekiwać po lipcowych payrolls (raport ADP zaskoczył w dół, wskaźniki zatrudnienia w indeksach ISM poszły wyraźnie w górę).

EURPLN po dojściu w okolicę swojej 100-dniowej średniej ruchomej nie zdołał już wczoraj wyznaczyć niższego dziennego minimum (udawało mu się to przez poprzednich pięć sesji). Wg nas nad złotym wisi ryzyko odwrócenia ostatniego spadku, czemu sprzyjają m.in. eurosceptyczne wypowiedzi min. Ziobro, a w przypadku ewentualnej wyraźnej aprecjacji dolara w najbliższym czasie EURPLN za cel może znów obrać sobie 4,60.

Pozostałe waluty CEE poradziły sobie wczoraj lepiej niż złoty. EURCZK przesunął się z 25,45 do 25,40 a EURHUF z okolic 354,5 do 353,7. Narodowy Bank Czech zdecydował wczoraj o podniesieniu głównej stopy procentowej o 25pb do 0,75%, tyle ile oczekiwał rynek (oprócz tego stopa lombardowa wzrosła o 50pb do 1,75% a depozytowa pozostała na 0,05%). To już druga z rzędu podwyżka stóp w Czechach w tym cyklu (czerwcowo również wyniosła 25pb). Bank centralny Czech podniósł swoją prognozę wzrostu na 2021 r. z 1,2% do 3,5% (2022 4,1% wobec 4,3% poprzednio) i prognozę inflacji na 2021 r. z 2,7% do 3% (2022 2,8% wobec 2,4% poprzednio). Prezes CNB Jiri Rusnok zapowiedział gotowość do podnoszenia stóp po 25pb na wszystkich pozostałych posiedzeniach w 2021 r. co nie zagrozi ożywieniu a pomoże sprowadzić inflację do celu w trakcie 2022 r. Dodał, że na wczorajszym posiedzeniu niektórzy członkowie byli bardziej skłonni niż poprzednio poprzeć podwyżkę o 50pb. W Czechach zobaczyliśmy też wczoraj przebijające oczekiwania dane o sprzedaży detalicznej. Rubel pozostał przy 73,1.

Na krajowym rynku stopy procentowej stawki FRA podeszły o dalsze 2-4pb, podobnie jak kontrakty IRS do 4 lat (dalsza część krzywej była stabilniejsza). Z kolei na środku i długim końcu krzywej obligacyjnej zobaczyliśmy deliaktny spadek rzędu 2pb.

Inflacja i główna stopa procentowa w Czechach



Źródło: Refinitiv Datastream, 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	4.5469	CZKPLN	0.1788
USDPLN	3.8450	HUFPLN*	1.2708
EURUSD	1.1825	RUBPLN	0.0526
CHFPLN	4.2357	NOKPLN	0.4354
GBPPLN	5.3509	DKKPLN	0.6113
USDCNY	6.4636	SEKPLN	0.4457

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

05/08/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5348	4.5602	4.5469	4.5449	4.5555
USDPLN	3.8316	3.8549	3.8422	3.8396	3.8485
EURUSD	1.1826	1.1857	1.1834	1.1837	-

Rynek stopy procentowej

05/08/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	0.49	0
DS0726 (5L)	1.12	1
DS0432 (10L)	1.75	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.53	6	0.16	1	-0.54	1
2L	0.88	9	0.28	2	-0.50	0
3L	1.10	8	0.50	4	-0.47	0
4L	1.27	8	0.67	5	-0.43	1
5L	1.39	6	0.81	5	-0.39	0
8L	1.55	3	1.10	5	-0.23	0
10L	1.68	5	1.23	4	-0.11	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	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	0.27	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.25	3
3x6	0.43	4
6x9	0.62	7
9x12	0.80	7
3x9	0.50	4
6x12	0.73	8

Miary ryzyka fiskalnego

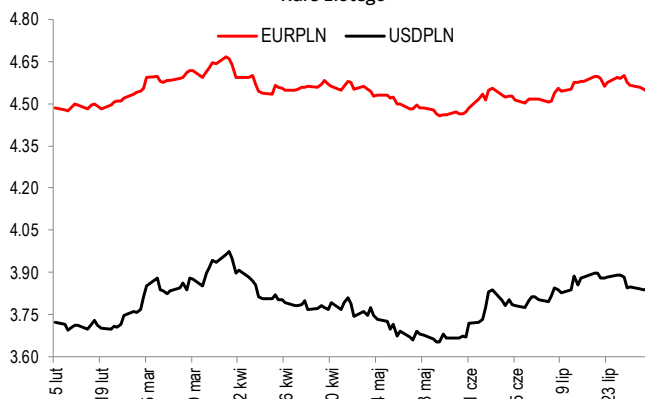
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	225	-1
Francja	9	0	34	-1
Węgry	55	0	335	1
Hiszpania	30	0	71	-3
Włochy	43	0	103	-3
Portugalia	20	0	60	-3
Irlandia	11	0	40	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

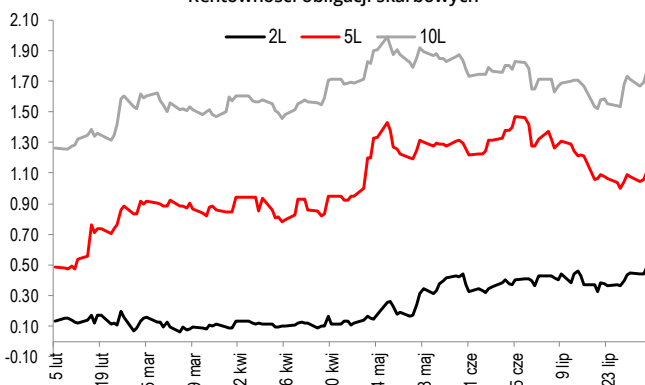
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

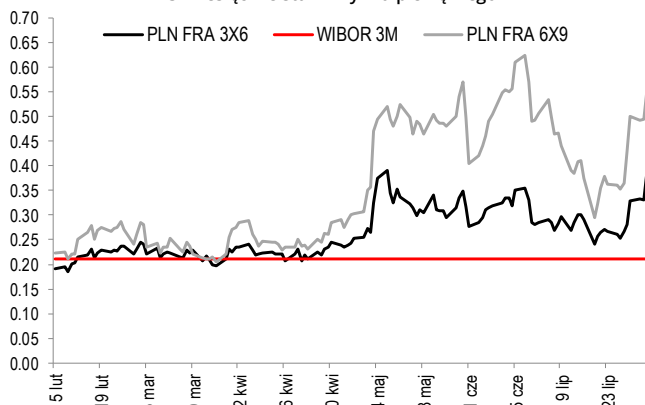
Kurs złotego



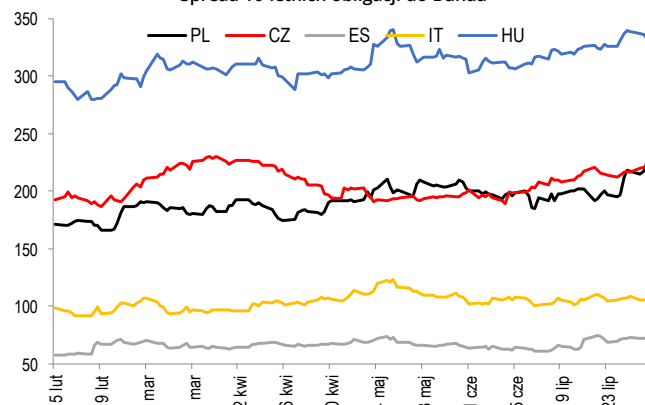
Rentowności obligacji skarbowych



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 (30 lipca)								
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	8.9		7.8	-2.4
10:00	PL	Inflacja	VII	% r/r	4.7	4.6	5.0	4.4
10:00	DE	PKB WDA	II kw.	% r/r	9.6		9.2	-3.1
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VII	% r/r	2.0		2.2	1.9
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	13.2		13.7	-1.3
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VI	%	7.9		7.7	8.0
14:30	US	Wydatki osobiste	VI	% m/m	0.6		1.0	-0.1
14:30	US	Dochody osobiste	VI	% m/m	-0.5		0.1	-2.2
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VI	% m/m	0.6		0.5	0.5
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	80.8		81.2	80.8
PONIEDZIAŁEK (2 sierpnia)								
8:00	DE	Sprzedaż detaliczna, ceny stałe	VI	% m/m	2.0	-	4.2	4.6
9:00	PL	PMI przemysł	VII	pkt	59.0	59.0	57.6	59.4
9:55	DE	PMI przemysł	VII	pkt	65.6	-	65.9	65.1
10:00	EZ	PMI przemysł	VII	pkt	62.6	-	62.8	63.4
16:00	US	ISM przemysł	VII	pkt	60.5	-	59.5	60.6
WTOREK (3 sierpnia)								
Brak kluczowych publikacji								
ŚRODA (4 sierpnia)								
9:55	DE	PMI usługi	VII	pkt	62.2	-	61.8	57.5
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	60.4	-	59.8	58.3
14:15	US	ADP zmiana zatrudnienia	VII	tys.	600	-	330	692
16:00	US	ISM poza przemysłem	VII	pkt	60.2	-	64.1	60.1
CZWARTEK (5 sierpnia)								
8:00	DE	Zamówienia w przemyśle	VI	% m/m	2.0	-	4.1	-3.2
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0.75	-	0.75	0.50
14:30	US	Bilans handlowy	VI	mld USD	-71.5	-	-75.7	-71.2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	384	-	385	400
PIĄTEK (6 sierpnia)								
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	0.9	-	-1.3	-0.3
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r		-	-	25.3
9:00	HU	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r		-	-	39.1
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VII	tys.	926	-	-	850
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	5.7	-	-	5.9

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