

Codziennik

Węgry zaskoczyli skalą podwyżki stóp

Dzisiaj inflacja z Niemiec i konfrontacja czołowych bankierów centralnych
Wskaźniki nastrojów w USA zaskakują pesymizmem
Kotecki z RPP widzi potrzebę podwyżki stóp o 100 pb lub więcej w lipcu
Węgry podnieśli główną stopę o 185 pb, wbrew zapowiedziom mniejszych kroków

Dzisiaj oprócz ostatniego zestawu wypowiedzi czołowych bankierów centralnych w ramach forum w **Sintrze** (o 14:00 panel z udziałem prezesów EBC, Fed i BoE) pojawią się też wstępne szacunki czerwcowej **inflacji w Niemczech i Hiszpanii** (w obu przypadkach mediana prognoz zebranych przez Bloomberg jest nieco wyższa od majowego odczytu, ale rozrzut szacunków jest duży). Opublikowany wcześniej rano regionalny odczyt inflacji z Nadrenii Północnej Westfalii zaskoczył spadkiem do 7,5% r/r z 8,1% w maju. W prezentowanych dziś przez Komisję Europejską **wskaźnikach ESI** za czerwiec interesuje nas czy potwierdzi się wyraźny pesymizm polskich konsumentów z badania koniunktury GUS.

Rozpamiętywanie sytuacji w USA z ubiegłego kwartału (opublikowany dziś będzie trzeci szacunek PKB za I kw.) nie powinno budzić więcej emocji niż bieżące **regionalne wskaźniki koniunktury** – czerwcowe odczyty wskaźników z Dallas z poniedziałku i Richmond z wczoraj okazały się dużymi negatywnymi zaskoczeniami. W piątek kondycję całego amerykańskiego sektora przemysłowego opisać indeks ISM. Również indeks opisujący **nastroje konsumentów w USA**, Conference Board, przyniósł rozczarowanie i rewizję w dół poprzedniego odczytu. Na odwrót niż na początku pandemii, konsumenci oceniają bieżącą sytuację względnie dobrze, za to doszło do dramatycznego spadku wskaźnika oczekiwań (nie był tak nisko od 2013 r.). Konsumentów niepokoją przede wszystkim wzrosty cen żywności i paliw oraz podwyżki stóp procentowych.

Zdaniem **Ludwika Koteckiego z RPP** w lipcu podwyżka stóp procentowych powinna wynieść co najmniej 100 pb, uwagi na możliwe dalsze silne wzrosty inflacji na początku 2023 r. Kotecki chciałby też użyć do walki z inflacją innego narzędzia NBP zmieniając oprocentowanie środków na rezerwie obowiązkowej.

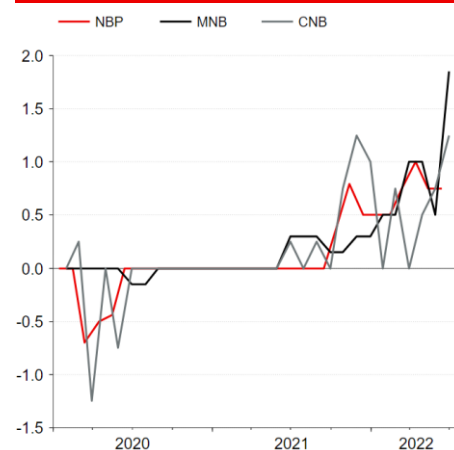
EURUSD przez większość dnia pozostawał w przedziale 1,05 – 1,06. Od początku sesji europejskiej kurs znajdował się pod presją, ze względu na słabe odczyty wskaźników ufności konsumentów z Niemiec i Francji, a w dalszej części dnia również z USA, które pobudzały recesyjne obawy rynków. Zapowiedzi Christine Lagarde na konferencji w Sintrze wskazujące, że nowy antyfragmentacyjny instrument polityki monetarnej będzie obwarowany warunkami dla państw beneficjentów zostały dosyć chłodno przyjęte przez rynki, które obawiają się, że ich spełnianie nie będzie sprzyjać wzrostowi gospodarczemu w tych krajach. W rezultacie pod koniec dnia kurs przesunął się bliżej poziomu 1,05.

EURPLN fluktuował w trakcie wtorku między 4,68 a 4,70. Kolejny dzień z rzędu kurs próbował atakować wyższe poziomy, ale potem pod koniec dnia odbijał w dół. Ponownie rosnące oczekiwania na wzrost stóp w Polsce pozwoliły złotemu wytrzymać negatywną presję płynącą z rynków globalnych.

Inne waluty CEE: Wydarzeniem dnia w regionie była niespodziewanie duża podwyżka stóp przez bank centralny Węgier - o 185 pb, wobec oczekiwań na poziomie 50 pb opartych na wcześniejszych zapowiedziach płynących z tej instytucji o woli dwukrotnego spowolnienia tempa podnoszenia stóp. Najwyraźniej, wobec narastających problemów budżetowych, wysokiego deficytu na rachunku obrotów bieżących oraz rosnącej presji inflacyjnej, MNB postanowił zmienić swoją politykę. W komunikacie zapowiedziano kontynuację zacieśniania polityki monetarnej oraz dłuższy okres utrzymywania wyższych stóp procentowych ze względu na rosnące ryzyko inflacyjne oraz konieczność zwalczania narastających efektów drugiej rundy. W rezultacie **EURHUF** z okolic 401 spadł do 397. **EURCZK** minimalnie wzrósł z 24,72 do 24,73.

Rynek dłużny: Krajowa krzywa rentowności na koniec dnia spadła pomimo prób dynamicznej kontynuacji wzrostów na początku sesji europejskiej (około południa papier 10L był o ponad 10 pb wyżej a na koniec dnia o 10 pb niżej niż dzień wcześniej). Trwająca od kilku dni korekta wzrostowa silnych spadków z zeszłego tygodnia napotkała na barierę popytu związaną z obawami o spowolnienie wzrostu oraz pojawiające się na horyzoncie ryzyko zbliżającego się końca cyklu podwyżek stóp w kraju.

Skala miesięcznych zmian stóp procentowych w krajach CE3



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 691 393 119
Jarosław Kosaty 887 842 480
Marcin Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6930	CZKPLN	0.1894
USDPLN	4.4720	HUFPLN*	1.1780
EURUSD	1.0495	RUBPLN	0.0860
CHFPLN	4.6715	NOKPLN	0.4530
GBPPLN	5.4306	DKKPLN	0.6304
USDCNY	6.7016	SEKPLN	0.4391

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

28/06/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6762	4.7019	4.6857	4.6921	4.7004
USDPLN	4.4118	4.4664	4.4292	4.4541	4.4377
EURUSD	1.0502	1.0606	1.0574	1.0532	-

Rynek stopy procentowej

28/06/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	7.83	-7
DS0726 (5L)	7.59	-10
DS0432 (10L)	7.30	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	8.21	8	3.33	1	0.93	4
2L	8.03	6	3.43	1	1.62	6
3L	7.69	3	3.33	0	1.84	5
4L	7.43	4	3.29	0	1.98	5
5L	7.24	2	3.26	-1	2.09	6
8L	6.98	-6	3.23	-2	2.29	7
10L	6.96	-2	3.23	-3	2.41	8

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.76	-4
T/N	6.04	4
SW	6.14	1
2W	6.36	3
1M	6.58	2
3M	7.03	3
6M	7.32	2
1Y	7.48	2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.69	4
3x6	8.16	12
6x9	8.35	14
9x12	8.31	10
3x9	8.42	12
6x12	8.54	6

Miary ryzyka fiskalnego

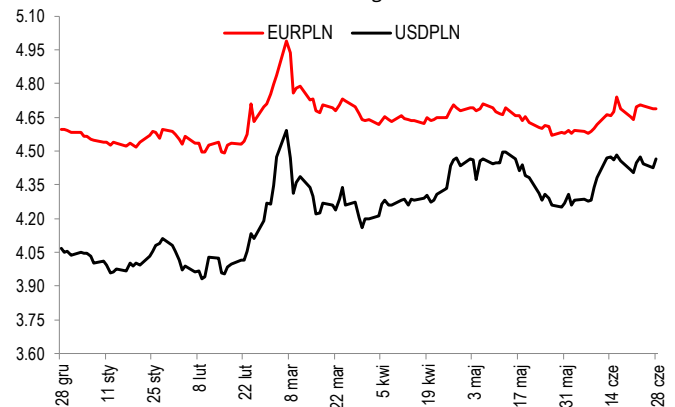
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	108	0	566	-11
Francja	12	0	55	1
Węgry	159	0	689	-1
Hiszpania	55	-2	110	-2
Włochy	60	-5	203	-6
Portugalia	43	-2	108	-2
Irlandia	13	0	61	0
Niemcy	10	0	-	-

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

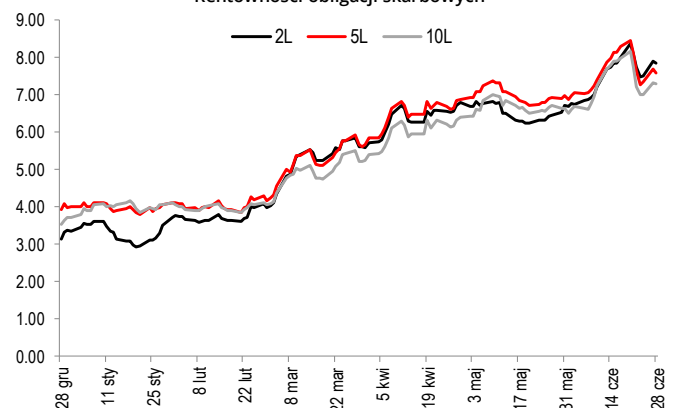
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

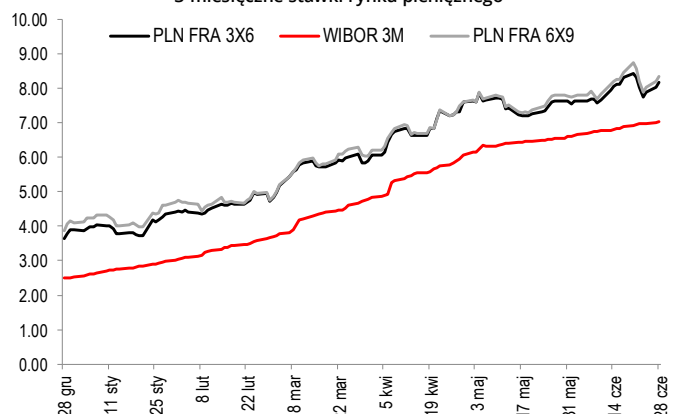
Kurs złotego



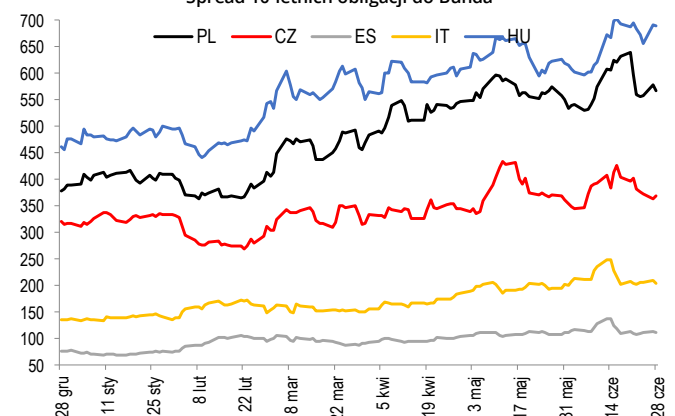
Rentowności obligacji skarbowych



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 (24 czerwca)								
10:00	DE	Ifo	VI	pkt	92.75	-	92.9	93.0
10:00	PL	Stopa bezrobocia	V	%	5.1	5.1	5.1	5.2
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	50.2	-	50.0	50.2
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	% m/m	-0.2	-	10.7	-12.0
PONIEDZIAŁEK (27 czerwca)								
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	V	% m/m	0.1	-	0.7	0.4
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	V	% m/m	-3.5	-	0.7	-4.0
WTOREK (28 czerwca)								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	28.06.2022	%	6.40	-	7.75	5.90
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VI	pkt	100.0	-	98.7	106.4
ŚRODA (29 czerwca)								
11:00	EZ	ESI	VI	pkt	103.0	-	-	105.0
14:00	DE	Inflacja HICP	VI	% m/m	8.7	-	-	8.7
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	-1.4	-	-	-1.5
CZWARTEK (30 czerwca)								
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	4.8	-	-	4.8
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	V	%	6.8	-	-	6.8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	226.0	-	-	229.0
14:30	US	Wydatki osobiste	V	% m/m	-	-	-	0.9
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	-	-	-	0.4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	V	% m/m	0.7	-	-	0.2
PIĄTEK (1 lipca)								
09:00	PL	PMI przemysł	VI	pkt	48.5	47.0	-	48.5
09:30	DE	PMI przemysł		pkt	52.0	-	-	52.0
10:00	EZ	PMI przemysł		pkt	52.0	-	-	52.0
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	15.6	15.5	-	13.9
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VI	% r/r	8.3	-	-	8.1
16:00	US	ISM przemysł	VI	pkt	55.4	-	-	56.1

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