

Codziennik

Czekamy na podwyżkę

Dzisiaj decyzja RPP, poznamy też główne liczby w nowej projekcji NBP
Minutes z ostatniego posiedzenia FOMC potwierdziło jastrzębie nastawienie Fed
EURPLN w ciągu dnia dotarł blisko 4,80, krajowe rentowności stabilne

Dzisiaj główne wydarzenie tygodnia dla krajowych rynków finansowych i gospodarki - decyzja RPP o stopach procentowych. Po skali podwyżki NBP i sformułowaniu użytych w komunikacie rynek będzie próbował odczytać, czy NBP zamierza wkrótce kończyć cykl, a także czy ostatnie silnie osłabienie złotego miało wpływ na skalę podwyżki. Punktem odniesienia do decyzji RPP będzie dla rynków konsensus, który zakłada ruch o 75 pb. Z zagranicy w kalendarzu dziś majowe odczyty produkcji przemysłowej z Niemiec (już opublikowane: dość dobre jeśli wziąć pod uwagę rewizję w górę poprzedniego odczytu) i Czech a także cotygodniowy raport o zasiłkach dla bezrobotnych w USA. Wszystkie te dane będą analizowane pod kątem prawdopodobieństwa wystąpienia recesji w kolejnych kwartałach.

Minutes FOMC z czerwcowego posiedzenia Fed potwierdziło jastrzębie nastawienie tej instytucji w kwestii podnoszenia stóp procentowych. Za koniecznością większej skali zacieśnienia polityki monetarnej w USA stała nie tylko rosnąca inflacja ale również ryzyko zakotwiczenia się oczekiwań inflacyjnych na wysokim poziomie gdyby opinia publiczna zaczęła tracić wiarę w skuteczność polityki monetarnej Fed. Sprawozdanie wykazało, że członkowie FOMC dostrzegają zmniejszanie się problemów podażyowych z tytułu przerwanych łańcuchów dostaw, ale uważają, że poprawa jest ciągle zbyt mała, żeby mogła obniżyć inflację. Ponadto liczą się również z rosnącymi ryzykami dla wzrostu gospodarczego, ale są gotowi na wdrożenie bardziej restrykcyjnej polityki monetarnej, jeżeli presja inflacyjna nie zacznie się zmniejszać.

Ministerstwo Rodziny i Polityki Społecznej podało, że w czerwcu **stopa bezrobocia** rejestrowanego spadła z 5,1% do 4,9% zgodnie z naszą prognozą i wobec oczekiwań rynkowych na spadek do 5,0%. Zarówno stopa jak i pula zarejestrowanych bezrobotnych są teraz najniższe w potransformacyjnej historii Polski. Miesięczny spadek liczby bezrobotnych o 30,5 tys. to wynik zbliżony do majowych spadków z 2021, 2019 i 2018 r. (w poprzednich miesiącach bezrobocie spadało istotnie wolniej niż w analogicznych okresach ostatnich lat przed pandemią). WG nas pod koniec roku stopa bezrobocia może powrócić do albo powyżej 5% a w trakcie przyszłego roku urosnąć o ok. 0,5 pkt. proc.

Szefowa MFW Kristalina Georgiewa zapowiedziała kolejną obniżkę prognoz światowego wzrostu gospodarczego, mówiła o znacznym pogorszeniu perspektyw i ryzyku globalnej recesji w 2023 r. Jako priorytet wskazała jednak potrzebę opanowania gwałtownie rosnącej inflacji, za co trzeba będzie zapłacić niższym wzrostem. Podkreśliła przy tym problem rozbieżnych działań w ramach polityk fiskalnych i monetarnych, które utrudniają walkę z inflacją.

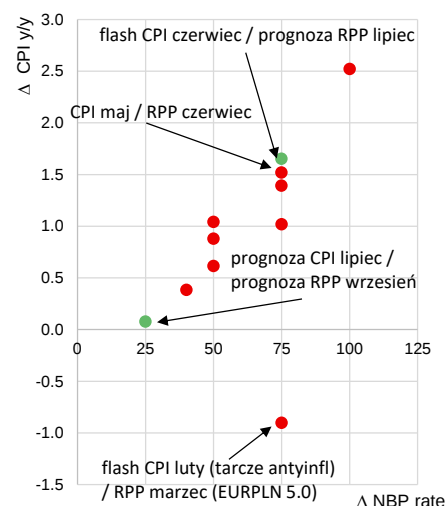
EURUSD spadł w trakcie dnia poniżej 1,02, dziś wrócił nieco ponad ten poziom. Dolar jest niesiony na fali obaw recesyjnych, widocznych m.in. w ewolucji nachylenia amerykańskiej krzywej rentowności, a także pod wpływem jastrzębiego nastawienia Fed do walki z oczekiwaniami inflacyjnymi. Ponadto na niekorzyść euro działają również szerokie spready między rentownościami krajów południowych strefy euro i Niemiec, sygnalizujące możliwe problemy z tytułu fragmentacji rynków długu, jeżeli ta kwestia nie zostanie skutecznie rozwiązana przez EBC.

EURPLN z okolic 4,75 próbował atakować 4,80. Ten psychologiczny poziom pozostał jednak barierą ze względu na zbliżającą się decyzję NBP o stopach procentowych. Do końca dnia kurs opadł w okolice 4,78. Dalsza sytuacja złotego będzie zależała od tego czy dolar, wzorem szwajcarskiego franka przełamie parytet wobec euro, oraz od decyzji i komunikacji RPP.

Inne waluty CEE: EURCZK wzrósł z okolic 24,74 do 24,78, słabe nastroje na globalnych rynkach zaczęły negatywnie przekładać się również na notowania czeskiej korony. **EURHUF** kolejny dzień z rzędu ustanowił nowy historyczny szczyt blisko 417. Dzień zakończył w okolicach poziomu 410, a więc 4 forinty wyżej niż rozpoczynał środę. Forintowi pomogła wypowiedź wiceprezesa MNB Barnabasa Viraga, który zapowiedział mocną podwyżkę 1-tygodniowej stopy depozytowej (decyzja dziś o 9:00, rynek widzi +50 pb). Poza tym rumuński bank centralny podniósł wczoraj stopy procentowe o 100 pb, choć rynek nastawiał się na +75 pb.

Rynek długu: W środę krajowe rentowności utrzymały stabilne notowania, sytuacja podobnie wyglądała również na rynku IRS. Rynek FRA również czekał na RPP. Na rynku niemieckim były podejmowane próby odreagowania w górę na rentownościach, ale na razie bardzo nieśmiało. W USA krzywa obligacyjna odbiła w górę o mniej więcej 15 pb.

Przyrost inflacji a decyzje RPP



Źródło: GUS, 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 Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7748	CZKPLN	0.1927
USDPLN	4.6775	HUFPLN*	1.1597
EURUSD	1.0208	RUBPLN	0.0742
CHFPLN	4.8389	NOKPLN	0.4625
GBPPLN	5.5931	DKKPLN	0.6423
USDCNY	6.6990	SEKPLN	0.4450

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

06.07.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7397	4.8015	4.7401	4.7955	4.7942
USDPLN	4.6212	4.7202	4.6260	4.7179	4.6796
EURUSD	1.0160	1.0276	1.0245	1.0168	-

Rynek stopy procentowej

06.07.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	7.94	4
DS0726 (5L)	7.18	-1
DS0432 (10L)	6.72	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	8.12	4	3.29	10	0.71	-1
2L	7.74	4	3.23	15	1.19	-1
3L	7.27	-1	3.09	18	1.30	-7
4L	6.91	2	3.03	17	1.50	-1
5L	6.67	-1	3.00	17	1.58	-6
8L	6.39	-5	2.97	13	1.85	-6
10L	6.33	-9	3.00	13	2.01	-6

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.40	4
T/N	6.50	3
SW	6.74	8
2W	6.75	7
1M	6.75	6
3M	7.12	2
6M	7.41	2
1Y	7.55	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.83	7
3x6	8.16	3
6x9	8.21	3
9x12	8.05	-2
3x9	8.46	8
6x12	8.39	0

Miary ryzyka fiskalnego

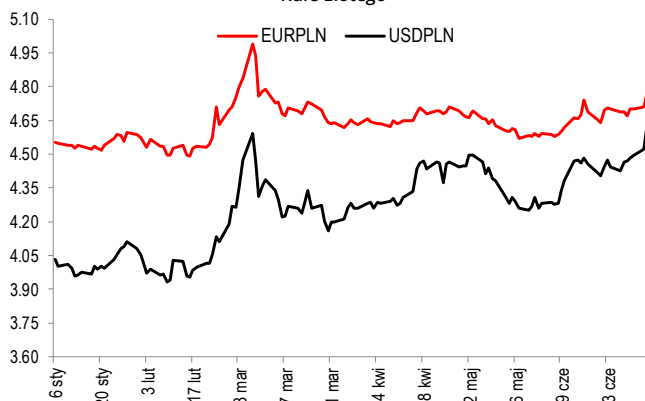
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	118	3	556	0
Francja	12	0	61	-1
Węgry	174	2	747	22
Hiszpania	60	0	112	0
Włochy	68	0	209	-1
Portugalia	48	0	113	0
Irlandia	13	0	64	-1
Niemcy	11	0	-	-

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

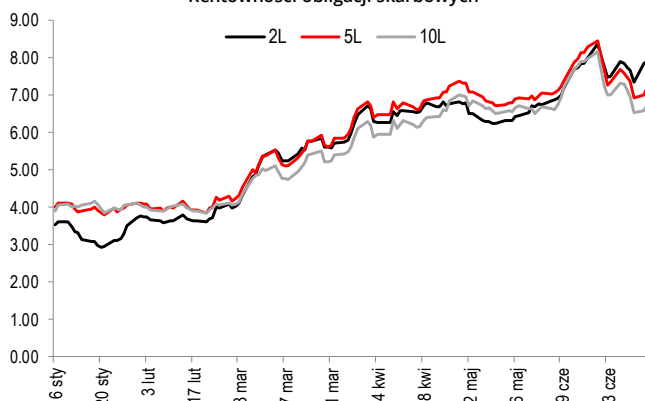
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

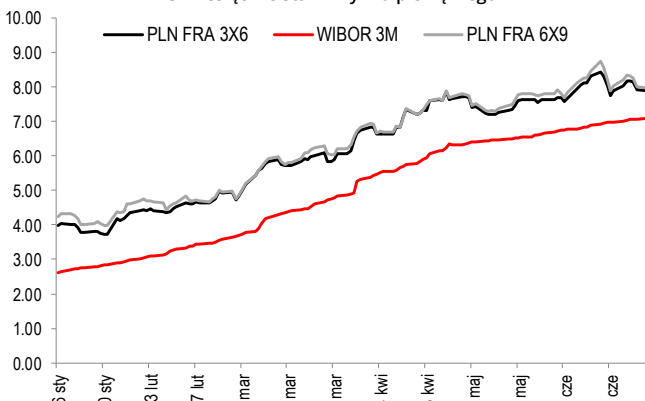
Kurs złotego



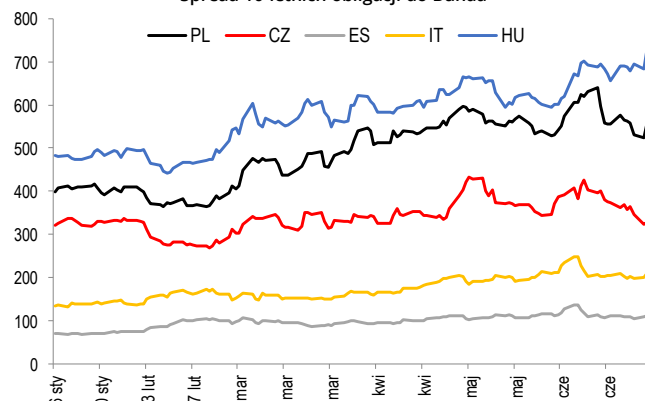
Rentowności obligacji skarbowych



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 (1 lipca)								
09:00	PL	PMI przemysł	VI	pkt	48.0	47.0	44.4	48.5
09:55	DE	PMI przemysł	VI	pkt	52.0	-	52.0	54.8
10:00	EZ	PMI przemysł	VI	pkt	52.0	-	52.1	54.6
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	15.5	15.5	15.6	13.9
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VI	% r/r	8.5	-	8.6	8.1
16:00	US	ISM przemysł	VI	pkt	54.5	-	-	56.1
PONIEDZIAŁEK (4 lipca)								
08:00	DE	Eksport	V	% m/m	0.7	-	-0.5	4.4
WTOREK (5 lipca)								
03:45	CN	PMI usługi	VI	pkt	49.0	-	54.5	41.4
09:55	DE	PMI usługi	VI	pkt	52.4	-	52.4	55.0
10:00	EZ	PMI usługi	VI	pkt	52.8	-	53	56.1
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	V	% m/m	0.7	-	0.8	0.4
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	0.5	-	1,6	0.3
ŚRODA (6 lipca)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	-0.5	-	0.1	-1.8
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	2.6	-	9.4	4.7
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	0.4	-	0.2	-1.3
16:00	US	ISM usługi	VI	pkt	54.5	-	55.3	55.9
20:00	US	Minutes FOMC	15.06.2022					
CZWARTEK (7 lipca)								
	PL	Decyzja RPP		%	6.75	6.75	-	6.00
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	V	% m/m	0.3	-	0.2	1.3
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	2.5	-	-	-6.4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	230	-	-	231
PIĄTEK (8 lipca)								
09:00	HU	Inflacja	VI	% r/r	11.6	-	-	10.7
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VI	tys.	275	-	-	390
14:30	US	Stopa bezrobocia	VI	%	3.6	-	-	3.6

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