

Codziennik

Złoty mocniejszy przed EBC

Dzisiaj krajowa produkcja przemysłowa, dane z rynku pracy, inflacja PPI
Wg Bloomberg'a EBC może rozważyć podwyżkę o 50 punktów bazowych
Dąbrowski z RPP: nie podnosiłbym już stóp, w 2023 obniżki
EURPLN i rentowności krajowych obligacji niżej

Dzisiaj sporo danych z kraju: pace i zatrudnienie, inflacja PPI oraz produkcja przemysłowa. Ponadto w USA dane o sprzedaży domów.

Inflacja HICP w strefie euro wzrosła w czerwcu do 8,6% r/r z 8,1% r/r w maju, zgodnie ze wstępnym odczytem. Z kolei ten sam wskaźnik dla Polski wzrósł do 14,2% r/r z 12,8% r/r w maju i był najwyższy w historii badania.

Według agencji Bloomberg, na jutrzejszym posiedzeniu **EBC może rozważać podwyżkę stóp o 50 punktów bazowych**, podczas gdy rynek spodziewał się podwyżki o 25 pb. Informacja ta miała wyraźny wpływ na rynki, w tym umocniła euro do dolara. Agencja donosi też, że prezes EBC Christine Lagarde chce przyspieszenia prac nad narzędziem antyfragmentacyjnym.

Ireneusz Dąbrowski z RPP powiedział, że jego zdaniem stóp procentowych nie należy już podnosić, ewentualnie o 25 pb. W 2023 r. Dąbrowski spodziewa się obniżek stóp. Zdaniem członka RPP, fundamenty gospodarcze przemawiają za silniejszym złotym, ale nie ma potrzeby interwencji walutowych.

Wg danych MRPIPS, już **335 tys. obywateli Ukrainy podjęło w Polsce** pracę na podstawie uproszczonych procedur.

Wg analiz MFU, **odcięcie Europy od rosyjskiego gazu** kosztowałoby Unię Europejską spadek dynamiki PKB o 2-3 punkty procentowe. Zintegrowanie rynku gazu umożliwiłoby złagodzenie wpływu tego problemu do ok. 1 punktu procentowego. Brak gazu z Rosji najmocniej uderzyłby w Węgry, Słowację, Czechy i Włochy, które mogłyby utracić od 3 do nawet 6% PKB. Polska jest średnio narażona na ten problem, MFU szacuje potencjalną utratę PKB na 1-2%, co jest z grubsza zgodne z naszymi szacunkami.

Rząd przyjął wczoraj projekt wypłaty **jednorazowego dodatku węglowego** dla gospodarstw domowych ogrzewających domy węglem, który wg CIR ma kosztować ok. 11,5 mld zł, mniej więcej zgodnie z naszymi szacunkami, o których pisaliśmy wczoraj.

Jarostaw Kaczyński powiedział w rozmowie z Polska Times, że rządząca partia zastanawia się nad tym, jak ograniczyć nadchodzący spadek wzrostu PKB. Może to być zapowiedzią kolejnej dawki luzowania fiskalnego przed wyborami w 2023 r.

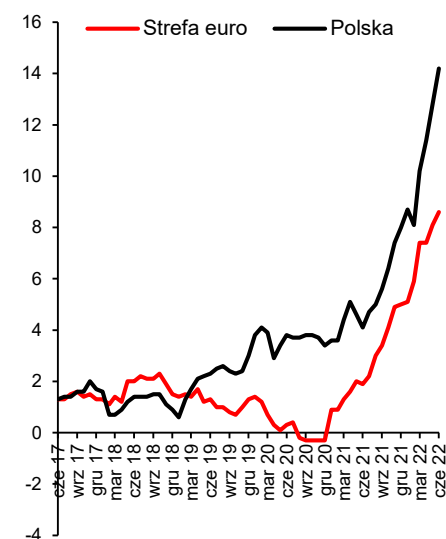
EURUSD przekroczył poziom 1,02 w oczekiwaniu na czwartkowe posiedzenie EBC. Wspólnej walucie pomagają doniesienia o możliwej bardziej zdecydowanej podwyżce stóp wraz z ogłoszeniem instrumentu antyfragmentacyjnego. Wydaje się że przynajmniej do samego posiedzenia EBC euro raczej nie osłabnie znacząco wobec dolara.

EURPLN z okolic 4,79 spadł do 4,75. Wyraźne umocnienie złotego to przede wszystkim efekt słabszego dolara oraz malejącej percepcji ryzyka, związanej z oczekiwaniami na ogłoszenie nowego antyfragmentacyjnego instrumentu EBC, który może zmniejszyć obawy recesyjne na kontynencie oraz umożliwić skuteczniejszą walkę z inflacją dzięki bardziej agresywnym podwyżkom stóp. Dzisiejsze dane o produkcji przemysłowej (nasza prognoza powyżej konsensusu) mogą wspierać notowania złotego.

Inne waluty CEE: EURCZK z poziomu 24,53 spadł w okolice 24,50. Poprawa nastrojów inwestycyjnych w Europie wsparła również notowania forinta. **EURHUF** z okolic 399 spadł do około 397.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności oraz IRS ponownie spadły. Poprawa sentymentu inwestycyjnego w Europie przyczyniła się również do zawężenia polskich ASW oraz spreadu do bunda polskiej 10-letniej rentowności. Kolejna wypowiedź członka RPP wspierająca weekendowy forward guidance prezesa A. Glapińskiego pomogła ograniczać rynkowe oczekiwania stóp procentowych w kraju, dodatkowo wspierając umocnienie krajowego długu. Na rynkach bazowych rentowności rosną.

Inflacja HICP, % r/r



Źródło: Eurostat, 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
Jarostaw Kosaty 887 842 480
Marcin Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7538	CZKPLN	0.1934
USDPLN	4.6468	HUFPLN*	1.1853
EURUSD	1.0231	RUBPLN	0.0836
CHFPLN	4.7876	NOKPLN	0.4686
GBPPLN	5.5868	DKKPLN	0.6378
USDCNY	6.7540	SEKPLN	0.4547

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

19/07/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7479	4.7975	4.7927	4.7572	4.7731
USDPLN	4.6268	4.7340	4.7339	4.6469	4.6594
EURUSD	1.0126	1.0268	1.0126	1.0237	-

Rynek stopy procentowej

19/07/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	7.65	-11
DS0726 (5L)	7.00	-4
DS0432 (10L)	6.65	-7

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.60	-4	3.54	5	1.06	11
2L	7.37	-4	3.47	7	1.44	11
3L	6.96	-2	3.30	6	1.56	11
4L	6.64	-2	3.19	5	1.67	10
5L	6.46	0	3.13	4	1.77	10
8L	6.22	4	3.06	3	1.97	7
10L	6.23	5	3.07	3	2.08	8

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.33	-3
T/N	6.49	-6
SW	6.63	-1
2W	6.64	0
1M	6.69	1
3M	7.01	1
6M	7.30	0
1Y	7.45	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.12	0
3x6	7.50	-8
6x9	7.57	-11
9x12	7.51	-6
3x9	7.70	-7
6x12	7.73	-14

Miary ryzyka fiskalnego

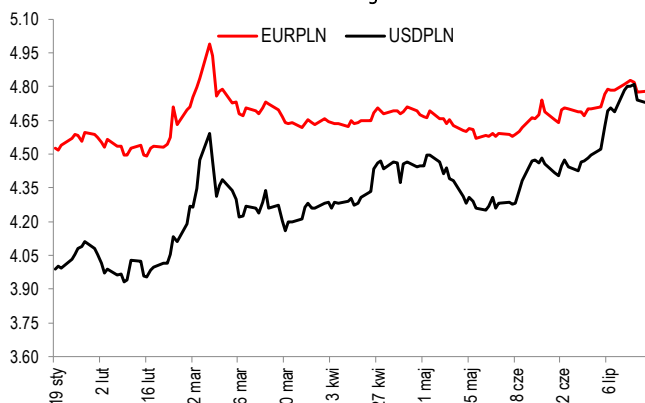
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	130	0	537	-14
Francja	15	0	57	-3
Węgry	211	0	760	-19
Hiszpania	65	-3	120	-3
Włochy	70	-8	215	-2
Portugalia	50	-3	112	-4
Irlandia	15	0	57	-1
Niemcy	14	0	-	-

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

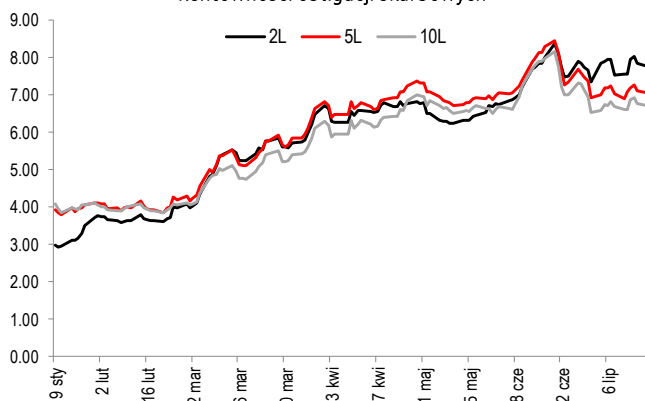
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

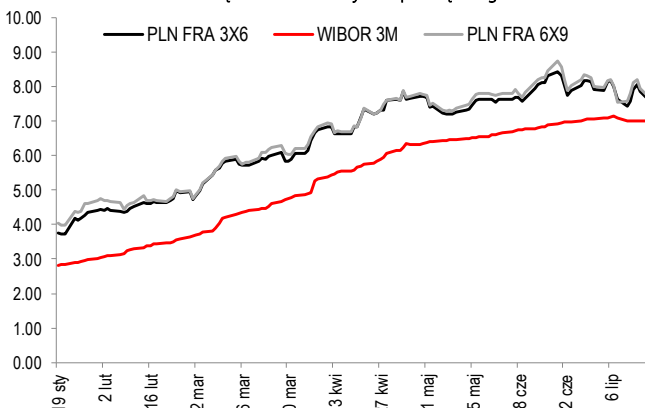
Kurs złotego



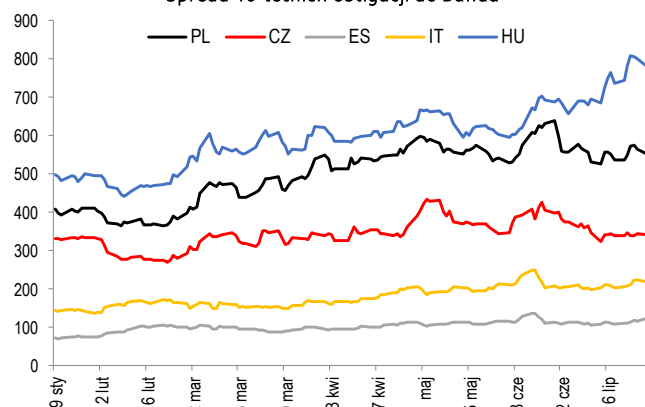
Rentowności obligacji skarbowych



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 (15 lipca)								
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	15.6	15.6	15.5	13.9
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	0.9	-	1.0	-0.3
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	VI	% m/m	0.0	-	-0.2	0.1
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	49.0	-	51.1	50.0
PONIEDZIAŁEK (18 lipca)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	VI	% r/r	9.3	9.2	9.1	8.5
WTOREK (19 lipca)								
11:00	EZ	HICP	VI	% r/r	8.6		8.6	8.6
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VI	% m/m	3.0		-2.0	-11.9
ŚRODA (20 lipca)								
10:00	PL	Zatrudnienie	VI	% r/r	2.2	2.1		2.4
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	11.2	12.4		15.0
10:00	PL	PPI	VI	% r/r	25.2	25.3		24.7
10:00	PL	Płace	VI	% r/r	13.3	13.3		13.5
16:00	US	Sprzedaż domów	VI	% m/m	-0.2			-3.4
CZWARTEK (21 lipca)								
10:00	PL	Produkcja budowlana	VI	% r/r	11.3	8.7		13.0
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	VI	% r/r	5.8	5.8		8.2
14:15	EZ	Decyzja EBC	21.07.2022	%	0.3			0.0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	16.07.2022	tys.	240.0			244.0
14:30	US	Indeks Philly Fed	VII		-0.5			-3.3
PIĄTEK (22 lipca)								
09:30	DE	PMI przemysł	VII	pkt	50.9			52.0
09:30	DE	PMI usługi	VII	pkt	51.4			52.4
10:00	EZ	PMI przemysł	VII	pkt	51.0			52.1
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	52.0			53.0
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VI	% r/r	7.7	7.6		7.6

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