

Codziennik

Węgry znów zadecydują o stopach

Dzisiaj bez publikacji krajowych, za to poznamy decyzję ws. stóp procentowych węgierskiego banku centralnego

Wartość nowych zamówień w polskim przemyśle rosta w czerwcu wyraźnie wolniej od PPI

Wskaźnik Ifo spadł bardziej od oczekiwań

Gazprom ogranicza przesył gazu rurociągiem NS1 do 20% maksymalnej przepustowości EURUSD utknął przy 1,02 za to EURPLN wyraźnie w dół

Dzisiaj nie będzie istotnych publikacji z kraju, za to węgierski bank centralny będzie znów decydował o stopach procentowych. Na ostatnim regularnym posiedzeniu 28 czerwca MNB podniósł stopy o 185 pb gdy rynek spodziewał się podwyżki o 50-100pb, po czym 12 lipca na nadzwyczajnym posiedzeniu dodał do tego jeszcze 200 pb wobec postępującej deprecjacji forinta. Tym razem rynek czeka na ruch o +100 pb. Pojawią się też dane z rynku nieruchomości USA, ocena nastrojów amerykańskich konsumentów Conference Board oraz kolejny regionalny wskaźnik koniunktury w USA za lipiec – tym razem z Richmond Fed, przychodzący po tym jak oddziały z Dallas i Filadelfii zaraportowały wyraźnie gorsze nastroje w biznesie niż oczekiwano.

Dane o **nowych zamówieniach w przemyśle** pokazały w czerwcu wzrost ich nominalnej wartości o 16,8% r/r, w tym zamówień z zagranicy o 20,9% r/r. Gdyby wziąć poprawkę na zmianę cen produkcyjnych w przemyśle (inflacja PPI) to ostatni raz gorsze odczyty przytrafiły się w kwietniu i maju 2020 r.

Stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła w czerwcu 4,9% (spadek z 5,1%) zgodnie z tym czego oczekiwał rynek. To najniższy odczyt od czasów transformacji w Polsce, to samo dotyczy liczby zarejestrowanych bezrobotnych (818 tys.), mimo że te dane uwzględniają wzmoczone przez wojnę w Ukrainie rejestracje obcokrajowców.

Wskaźnik Ifo opisujący nastroje w niemieckim biznesie obniżył się w lipcu bardziej niż oczekiwano. Za spadkiem do najniższego poziomu od kwietnia 2021 r. stała dużo gorsza ocena perspektyw. W samym przemyśle przetwórczym oraz handlu hurtowym ocena warunków prowadzenia biznesu jest najgorsza od miesiąca wybuchu pandemii.

Kraje UE porozumiały się w sprawie planu oszczędzania gazu o 15% w okresie od 1 sierpnia 2022 do 31 marca 2023 roku. Jak donosi agencja DPA plan ten ma zostać przyjęty we wtorek podczas nadzwyczajnego spotkania ministrów ds. energii UE i ograniczać ryzyka, które mogłyby wystąpić w związku możliwym całkowitym przerwaniem dostaw rosyjskiego gazu.

Rosyjski Gazprom poinformował w poniedziałek, że w związku z pracami konserwacyjnymi od 27 lipca wstrzymuje pracę jeszcze jednej turbiny gazociągu NS1, co będzie skutkowało **ograniczeniem dostaw gazu do UE do poziomu 20% maksymalnej przepustowości rurociągu**.

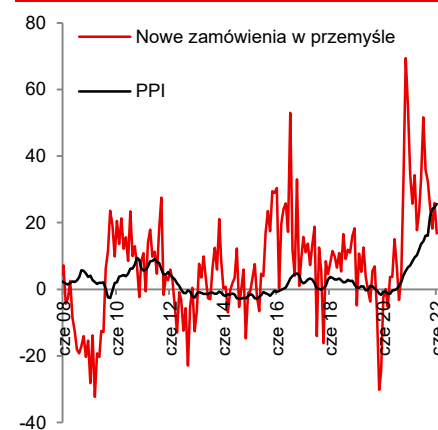
EURUSD fluktuował w ciągu dnia wokół poziomu 1,02. Przeszkodą dla wzrostu kursu były gorszy od oczekiwań odczyt niemieckiego indeksu Ifo za lipiec, dalsze ograniczenia w dostawie rosyjskiego gazu do Niemiec oraz wypowiedzi Roberta Holtzmanna z EBC (jastrząb), który zasygnalizował, że skala dalszych podwyżek stóp w strefie euro będzie zależała od napływających danych. W świetle słabnących w ostatnim czasie odczytów ze strefy euro był to wyraźny sygnał, że nawet niektórzy jastrzębie z EBC obawiają się, aby nie przereagować z podwyżkami stóp. Z kolei Martins Kazaks zasiadający w EBC z ramienia Łotwy – kraju o jednej z najwyższych inflacji w UE – zaznaczył, że lipcowa decyzja nie była skumulowaniem w czasie kolejnych ruchów i we wrześniu bank powinien znowu dokonać znacznej podwyżki stóp. Dodał, że problemem jest zbyt słabe euro.

EURPLN z okolic 4,74 spadł do 4,72. W trakcie dnia kurs próbował schodzić nawet poniżej 4,70. Pretekstem dla wyraźniejszego umocnienia złotego było podtrzymanie ratingu kredytowego Polski przez agencję Fitch oraz utrzymywanie się kursu euro wobec dolara z dala od parytetu. Testem dla siły złotego w tym tygodniu będzie jednak jutrzejsze posiedzenie Fed oraz piątkowy odczyt (wg nas relatywnie niski) krajowej inflacji CPI.

Inne waluty CEE: EURCZK z okolic 24,53 wzrósł w okolice 24,58. **EURHUF** z okolic 396 wzrósł do około 398. Zbliżające się posiedzenie Fed nie sprzyja umacnianiu walut regionu.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności zanotowała niewielkie spadki rzędu kilku pb.

Wartość nowych zamówień w przemyśle, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](https://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	4,7176	CZKPLN	0,1916
USDPLN	4,6155	HUFPLN*	1,1869
EURUSD	1,0219	RUBPLN	0,0797
CHFPLN	4,7828	NOKPLN	0,4697
GBPPLN	5,5652	DKKPLN	0,6336
USDCNY	6,7540	SEKPLN	0,4522

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 25.07.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,6900	4,7408	4,7379	4,7173	4,7196
USDPLN	4,5772	4,6513	4,6405	4,6216	4,6171
EURUSD	1,0178	1,0257	1,0205	1,0210	-

Rynek stopy procentowej 25.07.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	6,91	-13
DS0726 (5L)	6,19	-2
DS0432 (10L)	5,88	-3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Stawki kursu na rynku międzybankowym						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7,48	0	3,41	5	0,98	-3
2L	7,05	-1	3,25	7	1,23	-5
3L	6,55	-2	3,03	7	1,31	-5
4L	6,18	-4	2,92	6	1,40	-5
5L	5,94	-5	2,86	4	1,50	-4
8L	5,67	-6	2,83	4	1,71	-4
10L	5,64	-7	2,85	5	1,82	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6,62	17
T/N	6,61	10
SW	6,64	0
2W	6,66	1
1M	6,71	1
3M	7,00	0
6M	7,29	0
1Y	7,44	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7,13	4
3x6	7,38	1
6x9	7,44	-2
9x12	7,24	-3
3x9	7,56	0
6x12	7,59	-2

Miary ryzyka fiskalnego

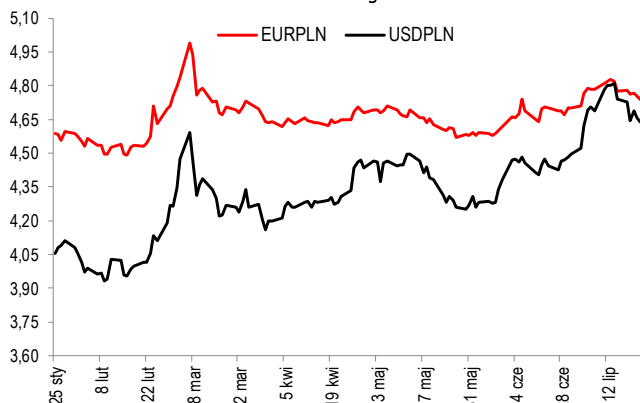
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	130	-2	485	-4
Francja	15	0	60	1
Węgry	203	-3	722	-19
Hiszpania	60	-3	121	-2
Włochy	73	0	237	-3
Portugalia	45	0	114	-4
Irlandia	15	0	62	-1
Niemcy	14	0	-	-

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

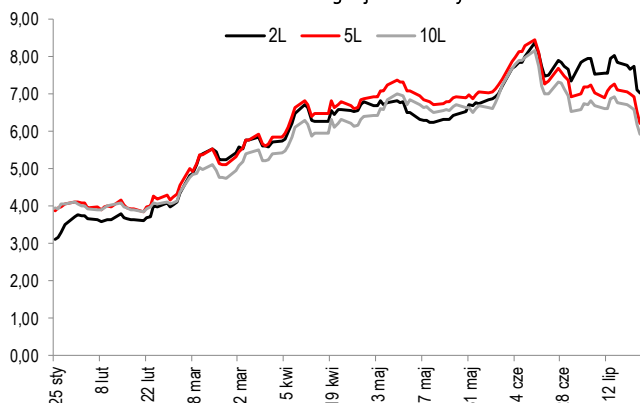
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

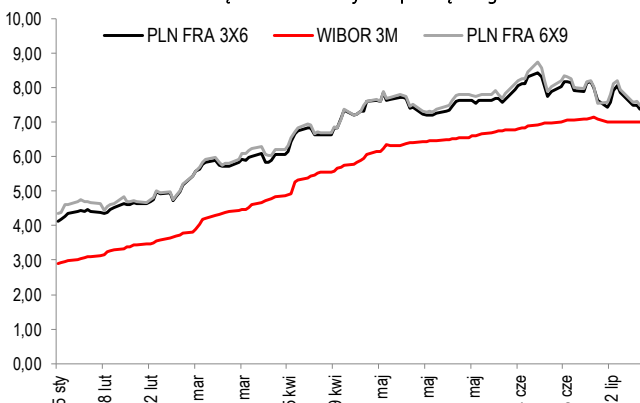
Kurs złotego



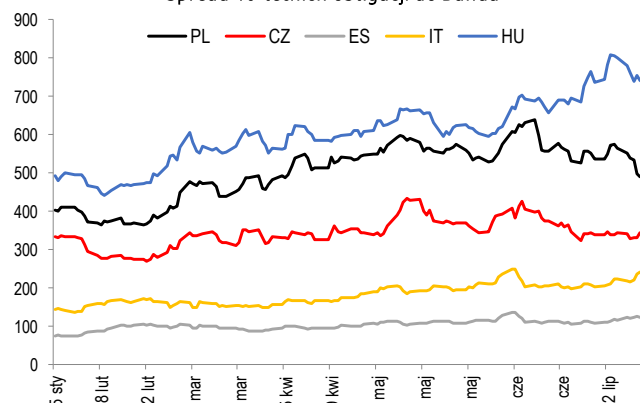
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA		KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK SANTANDER		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
PIĄTEK (22 lipca)									
09:30	DE	PMI przemysł	VII	pkt	50.9			49.2	52.0
09:30	DE	PMI usługi	VII	pkt	51.4			49.2	52.4
10:00	EZ	PMI przemysł	VII	pkt	51.0			49.6	52.1
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	52.0			50.6	53.0
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VI	% r/r	7.7	7.6		6.5	7.6
PONIEDZIAŁEK (25 lipca)									
10:00	DE	Ifo	VII	pkt	90.3			88.6	92.2
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VI	%	4.9	4.9		4.9	5.1
WTOREK (26 lipca)									
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	10.75				9.8
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VI	% m/m	-3.4				10.7
ŚRODA (27 lipca)									
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	-0.5				0.8
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VI	% m/m					0.7
20:00	US	Decyzja FOMC			2.50				1.8
CZWARTEK (28 lipca)									
11:00	EZ	ESI	VII	pkt	102.0				104.0
14:00	DE	Inflacja HICP	VII	% r/r	8.1				8.2
14:30	US	PKB	II kw.	% k/k	0.5				-1.6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	240.0				251.0
PIĄTEK (29 lipca)									
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	3.4				4.9
10:00	PL	Inflacja	VII	% r/r	15.6	15.2			15.5
10:00	DE	PKB WDA	II kw.	% r/r	1.7				3.8
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VII	% r/r	8.7				8.6
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	3.4				5.4
14:30	US	Wydatki osobiste	VI	% m/m	0.8				0.2
14:30	US	Dochody osobiste	VI	% m/m	0.5				0.5
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VI	% m/m	0.9				0.6
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	51.1				51.1

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