

Codziennik

Kolejny dzień, kolejna podwyżka stóp

Wczoraj MNB podniósł stopy o 100 pb, dziś Fed może podnieść swoje o 75 pb
MFW dalej przycina prognozę światowego wzrostu i podkreśla ryzyka w dół
Obawy o wzrost obniżają rentowności papierów w kraju i na rynkach bazowych

Dzisiaj o stopach decyduje Fed. Spodziewamy się podwyżki o 75 pb zgodnie z głosami Jamesa Bullarda i Christophera Wallera tuż przed okresem ciszy przed posiedzeniem (obaj uważani są za jastrzębi, ale odcięli się od propozycji podwyżki o całe 100 pb o której wspominały ostatnio Loretta Mester i Mary Daly). Dzięki temu ruchowi główna stopa procentowa znalazłaby się już blisko poziomu uznawanego za neutralny. Wg nas przy pojawiającym się już w danych z USA osłabieniu koniunktury na kolejnych posiedzeniach FOMC również nie będzie miał ochoty na podwyżki po 100 pb, ale w sumie, włącznie z dzisiejszą decyzją, dokona jeszcze w tym roku zacieśnienia o 200 pb. Oprócz tego dziś trochę danych z rynku nieruchomości USA - te wczorajsze o sprzedaży nowych domów zaskoczyły słabością i pokazały dalsze wyraźne dostosowanie cen w dół (średnia cena spadła w czerwcu o 11,1% m/m a w maju o 9,7%).

We wczorajszym lipcowym odczycie **nastrojów konsumentów USA** Conference Board (główny wskaźnik opadł z powrotem do obszaru w którym poruszają się w najtrudniejszym okresie pandemii) można dopatrzeć się rosnących obaw o dochody, przekładających się na mniejszą ochotę na kupno domu lub auta. Dziś rano pojawiły się dane o nastrojach niemieckich konsumentów. Indeks nastrojów instytutu GfK na sierpień spadł wyniósł -30,6 pkt, wobec oczekiwań na poziomie -27,7, co jest najgorszym wynikiem w historii tego badania (od 2005 r.).

MFW obniżył prognozę globalnego wzrostu PKB na br. do 3,2% z 3,6% prognozowanych w kwietniu i 4,4% prognozowanych w styczniu. W 2023 r. wzrost miałby wynieść 2,9% (zamiast pokazywanych wcześniej 3,6%). Wciąż przeważają negatywne ryzyka dla tego scenariusza. Fundusz ostrzegł, że niewiele brakuje, żeby wystąpiła nowa globalna recesja. Mimo to MFW nadal uznaje walkę z inflacją za priorytet, niezależnie od kosztów dla światowego wzrostu.

Przestanie z nowej edycji „**szybkiego monitoringu**” NBP jest dość pesymistyczne jeśli chodzi o to jak firmy widzą perspektywy prowadzenia biznesu. Szczególnie negatywne oceny formułowali producenci konsumpcyjnych dóbr trwałego użytku i dóbr pośrednich (najwyraźniej firmy w obliczu słabnącego popytu korygują już swoje podejście do odbudowywania zapasów). Padły rekordy zakresu presji płacowej (czuje ją 80% firm) i udziału firm planujących podwyżki płac. Pozytywnym sygnałem jest niższa ocena perspektyw inflacji producenckiej i pewna poprawa w nastawieniu do inwestycji.

EURUSD z okolic 1,02 zszedł do około 1,01. Umocnienie dolara to efekt słabszych czerwcowych danych o nastrojach amerykańskich konsumentów, rosnących obaw o sytuację na rynku gazowym UE jesienią oraz oczekiwań na kolejną podwyżkę stóp i jastrzębią retorykę Fed po dzisiejszym wieczornym posiedzeniu FOMC. Kombinacja tych wszystkich czynników wzmocniła globalną awersję wobec ryzyka.

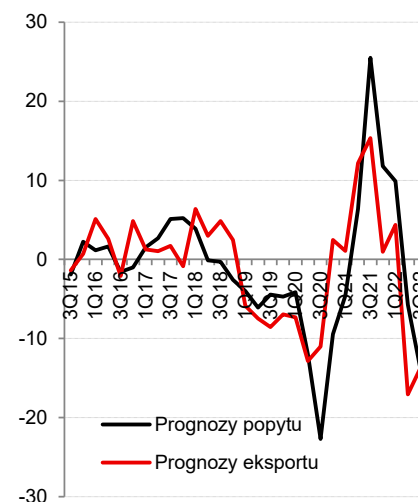
EURPLN po tymczasowych próbach schodzenia poniżej 4,70 notowanych jeszcze w poniedziałek, we wtorek kurs szybko powrócił powyżej 4,75. Osłabienie złotego to w dużym stopniu skutek decyzji rosyjskiego Gazpromu o zmniejszeniu przepustowości NS1 ze względu na konieczność przeprowadzenia dalszych prac konserwacyjnych. Rynki obawiają się, że ta decyzja to tylko pretekst, którego celem jest uniemożliwienie zbudowania dostatecznych rezerw gazowych na rynku UE przed jesienno-zimowym okresem grzewczym. To wraz z decyzją UE o zmniejszeniu zużycia gazu o 15% dodatkowo wzmocniła rynkowe obawy recesyjne, na czym stracił złoty.

Inne waluty CEE: EURCZK utrzymał swoje notowania w okolicach poziomu otwarcia sesji europejskiej, tj. blisko poziomu 24,59. **EURHUF** z okolic 398 wzrósł do 400. W warunkach rosnących obaw o sytuację na europejskim rynku gazu jesienią, decyzja MNB o podniesieniu stóp o 100 pb, co najwyżej powstrzymała kurs forinta przed silniejszą deprecjacją.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności obniżyła się na całej długości o około 10 pb. Krzywa IRS również spadła, przy czym na dłuższym końcu o przeszło 15 pb. Wyrazem rosnących obaw recesyjnych były również silne spadki na rynku FRA na dłuższych terminach. Na rynkach bazowych również spadki rentowności obligacji, przy czym wyraźnie silniejsze w Niemczech niż w USA.

Ministerstwo Finansów doprecyzowało, że na czwartkowej aukcji sprzedaży zaoferuje papiery za 5-8 mld zł, podczas gdy we wcześniejszej informacji miesięcznej o podaży była mowa o 4-9 mld zł.

Szybki monitoring: zmiana r/r wybranych wskaźników



Źródło: NBP, 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	4,7514	CZKPLN	0,1929
USDPLN	4,6872	HUFPLN*	1,1745
EURUSD	1,0135	RUBPLN	0,0777
CHFPLN	4,8701	NOKPLN	0,4757
GBPPLN	5,6462	DKKPLN	0,6380
USDCNY	6,7615	SEKPLN	0,4549

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

26.07.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,7050	4,7655	4,7215	4,7617	4,7183
USDPLN	4,6032	4,7093	4,6162	4,7032	4,6222
EURUSD	1,0111	1,0235	1,0224	1,0115	-

Rynek stopy procentowej

26.07.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	6,78	-13
DS0726 (5L)	6,10	-9
DS0432 (10L)	5,78	-10

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7,48	0	3,43	2	0,95	-3
2L	6,99	-6	3,27	2	1,18	-5
3L	6,45	-10	3,08	5	1,25	-6
4L	6,04	-14	2,96	4	1,33	-8
5L	5,78	-16	2,90	4	1,41	-9
8L	5,48	-19	2,85	2	1,62	-9
10L	5,44	-21	2,87	2	1,74	-9

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6,51	-11
T/N	6,72	11
SW	6,64	0
2W	6,66	0
1M	6,68	-3
3M	7,00	0
6M	7,29	0
1Y	7,44	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7,15	2
3x6	7,41	3
6x9	7,44	0
9x12	7,22	-2
3x9	7,57	1
6x12	7,57	-2

Miary ryzyka fiskalnego

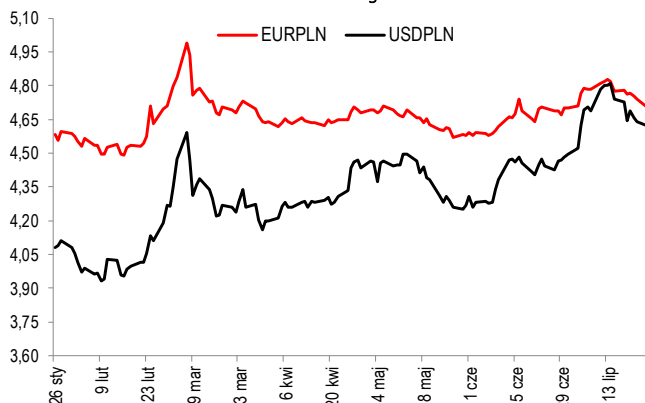
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	137	7	485	0
Francja	15	0	59	-1
Węgry	214	11	750	28
Hiszpania	63	3	119	-3
Włochy	75	3	241	4
Portugalia	45	0	112	-2
Irlandia	15	0	63	1
Niemcy	14	0	-	-

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

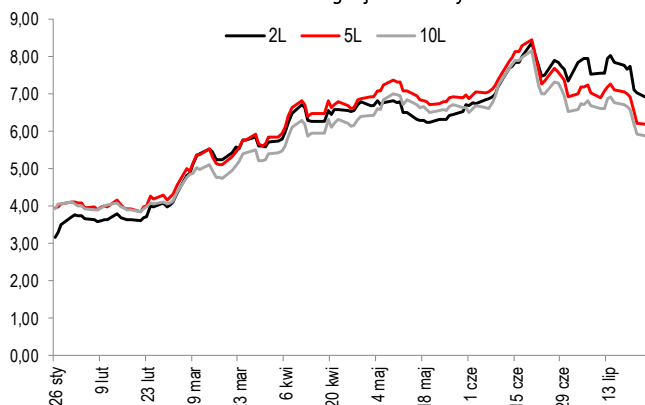
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

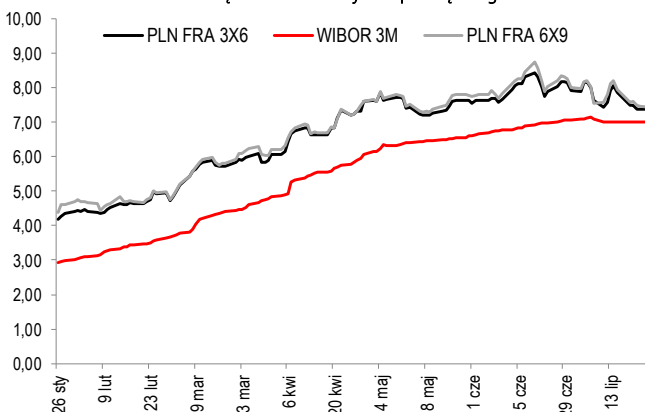
Kurs złotego



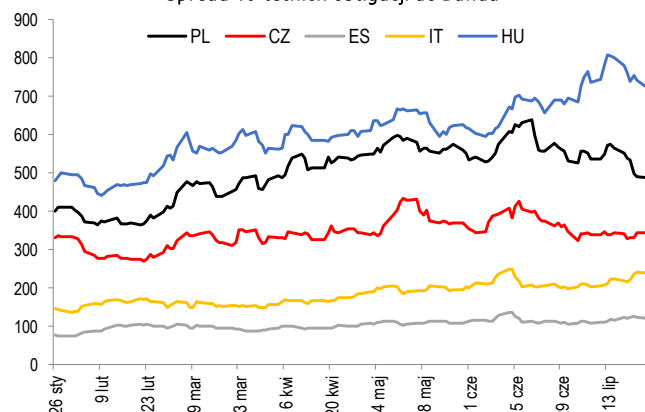
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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
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	5.1
WTOREK (26 lipca)							
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	10.75	10.75	9.75
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VI	% m/m	-3.4	-8.1	6.3
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