

Codziennik

Czeski Bank Narodowy w centrum uwagi

CNB zdecyduje dziś o poziomie stóp procentowych
 OPEC+ minimalnie podniósł limity wydobycia ropy
 Poprawa nastrojów w sektorze usługowym w Europie i Chinach
 EURPLN testuje 4,70, rentowności mocno w górę. 2L ponownie powyżej 7%

Dzisiaj brak istotniejszych publikacji krajowych w kalendarzu. Głównym wydarzeniem w Regionie CEE będzie decyzja CNB o stopach procentowych. Od kilku miesięcy rynki zastanawiały się, jak powołanie nowego bardzo gotębiego prezesa CNB Aleša Michla, który objął urząd 1 lipca br., wpłynie na politykę monetarną Czech. Będąc jeszcze członkiem zarządu głosował przeciwko wszystkim podwyżkom stóp od 2021 roku. Nowy prezes zapewnił rynki, że sprowadzenie inflacji do celu pozostaje głównym wyzwaniem jego urzędowania, ale uchylił się od odpowiedzi, czy będzie to realizowane przez dalsze podwyżki stóp czy wzmożone interwencje walutowe. Pozostałe nominacje do zarządu, zgodnie z obietnicą prezydenta Miloša Zemana, miały zapewnić bardziej zbilansowane spektrum poglądów wśród decydentów CNB, ale na ile to się udało, przekonamy się dopiero dziś. Rynek jest podzielony w opiniach czy dojdzie dziś do podwyżki stóp w Czechach, czy nie.

Spotkanie **OPEC+** zrzeszające państwa zrzeszone w OPEC oraz 12 krajów spoza kartelu, w tym Rosję, **zdecydowało o podniesieniu dziennego limitu wydobycia jedynie o 100 tys.** baryłek dziennie. Skala podwyżki jest ekwiwalentem 86 sekund dziennego zapotrzebowania globalnej gospodarki. W kontekście ostatniego tournée prezydenta USA Joeego Bidena po krajach Bliskiego Wschodu i jego apeli o zwiększenie produkcji ropy w celu złagodzenia globalnej presji inflacyjnej z tytułu wysokich cen surowców, decyzję OPEC+ można uznać jako despekt wobec USA. Od strony ekonomicznej jest to decyzja stymulująca oczekiwania inflacyjne oraz ostabiająca perspektywy wzrostu gospodarczego na świecie.

Wskaźniki **PMI sektora usługowego strefy euro, Niemiec, USA oraz Chin** uległy poprawie w lipcu. Lepsze odczyty wskazują, że pomimo spowolnienia w sektorze wytwórczym usługi trzymają się relatywnie mocno, co zwiększa prawdopodobieństwo dalszych znaczących podwyżek stóp na rynkach głównych.

Magazyny gazowe w Niemczech są wypełnione w około 70% pomimo znacznie zmniejszonych dostaw gazu z Rosji, poinformował szef Federalnej Agencji ds. Sieci – Klaus Müller. Jego zdaniem problemy z zapewnianiem magazynów występują jedynie w przypadku tych, które wcześniej były pod zarządem rosyjskiego kapitału. Z kolei francuska minister transformacji energetycznej Agnes Pannier-Runacher, oświadczyła, że **magazyny francuskie są wypełnione w 80%**. Jednocześnie wezwała wszystkich Francuzów, a zwłaszcza największe firmy, aby „upewnili się, że ograniczą zużycie gazu i energii elektrycznej”, gdyż gazem będzie trzeba będzie się podzielić z Niemcami, aby w zamian uzyskać od nich wsparcie na rynku energetycznym. Ze względu na falę upałów, francuska grupa energetyczna EDF ma problemy z chłodzeniem reaktorów jądrowych i nie wyklucza zmniejszenia produkcji energii elektrycznej, a nawet wyłączenia reaktora w jednej z elektrowni w Pd-Wsch. Francji.

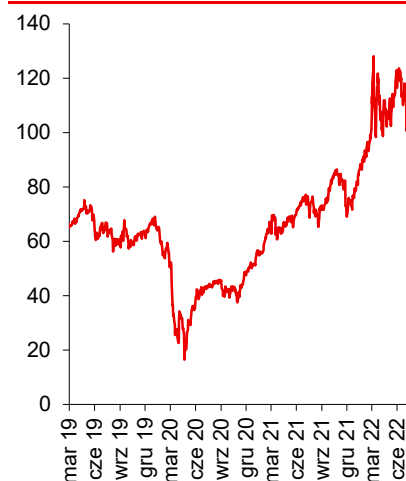
EURUSD fluktuował w strefie 1,01 – 1,02. Napięcia geopolityczne na linii USA-Chiny wokół Tajwanu kolejny dzień umacniały dolara.

EURPLN z okolic 4,72 ponownie ponowił atak na poziom 4,70 i tym razem utrzymał się na nim na koniec środy. Nieco lepsze odczyty z Europy w ostatnich dniach poprawiły nastroje w regionie CEE, na czym skorzystał złoty.

Inne waluty CEE: EURHUF również kontynuował marsz na południe na fali lepszych nastrojów inwestycyjnych na europejskich rynkach wschodzących. Kurs z okolic 396 spadł do 394. **EURCZK** utrzymał swoje notowania w okolicach 24,64 na których kończył poprzedni dzień. Korona czeska nie była w stanie zyskać podobnie jak inne waluty Regionu CE3 ze względu na niepewność co do werdyktu CNB w kwestii stóp procentowych.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności ponownie mocno w górę. Rentowności 2L wzrosły o około 25 pb, powracając tym samym ponownie powyżej 7%. Na dłuższym końcu krzywej, rentowności 5L i 10L wzrosły o około 15 pb. Rozszerzeniu uległy spready ASW, szczególnie na tenorze 2L. Rynki ponownie zaczynają obawiać się inflacji, pomimo oznak spowalniania gospodarki.

Cena ropy Brent, USD



Źródło: Refinitiv, 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	4.6970	CZKPLN	0.1902
USDPLN	4.6217	HUFPLN*	1.1765
EURUSD	1.0160	RUBPLN	0.0766
CHFPLN	4.8039	NOKPLN	0.4749
GBPPLN	5.6039	DKKPLN	0.6306
USDCNY	6.7531	SEKPLN	0.4516

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 03/08/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6878	4.7252	4.7231	4.6967	4.7032
USDPLN	4.5963	4.6493	4.6360	4.6297	4.6164
EURUSD	1.0121	1.0209	1.0184	1.0143	-

Rynek stopy procentowej 03/08/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	7.10	29
DS0726 (5L)	6.30	15
DS0432 (10L)	5.79	15

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.48	-1	3.49	4	0.96	0
2L	6.97	3	3.31	2	1.24	6
3L	6.45	7	3.11	1	1.31	7
4L	6.07	11	2.95	-1	1.37	5
5L	5.82	14	2.85	-3	1.40	-1
8L	5.50	14	2.75	-5	1.60	3
10L	5.47	14	2.75	-5	1.69	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.69	-8
T/N	6.78	-8
SW	6.79	-3
2W	6.81	-2
1M	6.79	2
3M	7.01	0
6M	7.30	0
1Y	7.43	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.12	-4
3x6	7.41	-3
6x9	7.46	-1
9x12	7.19	-1
3x9	7.58	-2
6x12	7.57	-1

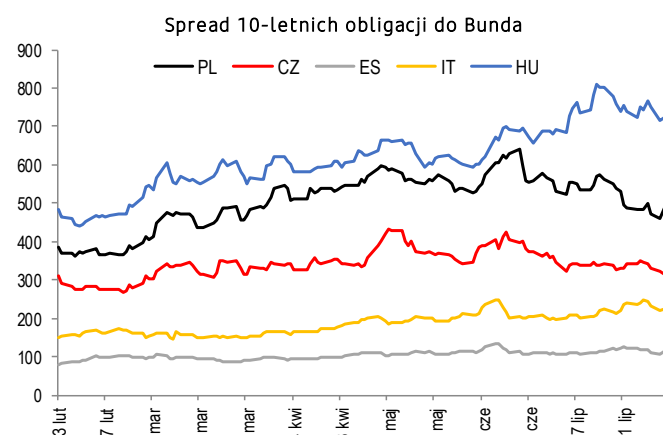
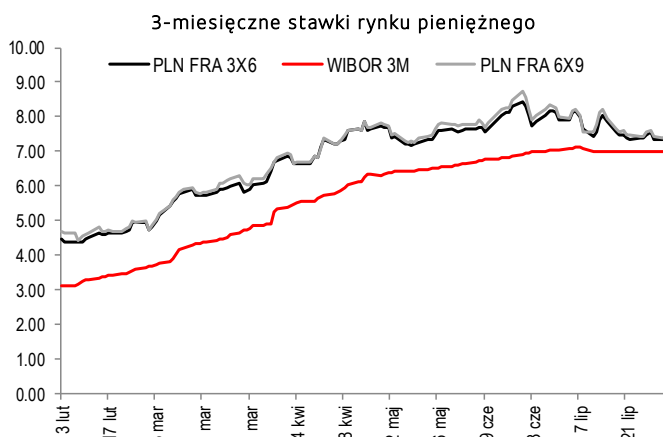
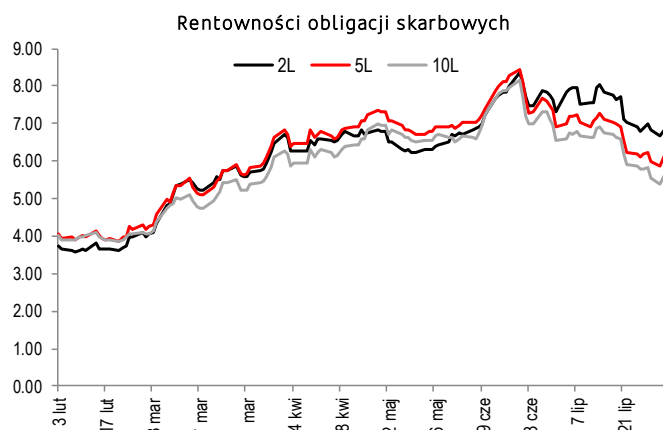
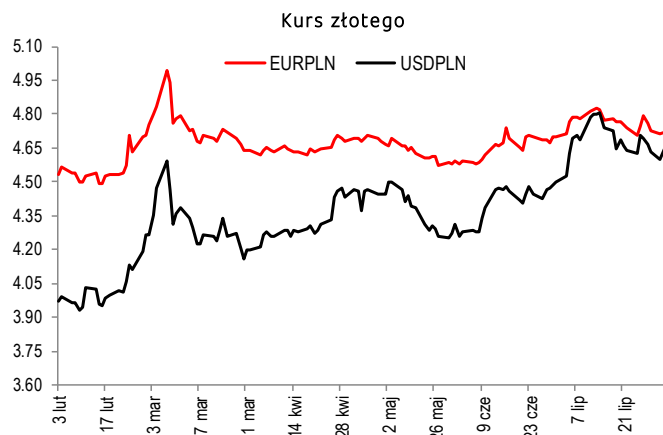
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	134	0	493	7
Francja	15	0	58	-2
Węgry	193	-4	722	0
Hiszpania	50	-5	112	-3
Włochy	70	-5	217	-9
Portugalia	40	-2	106	-3
Irlandia	14	1	62	-6
Niemcy	13	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



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (29 lipca)							
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	3.3	3.6	4.9
10:00	PL	Inflacja	VII	% r/r	15.6	15.5	15.5
10:00	DE	PKB WDA	II kw.	% r/r	1.7	1.4	3.6
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VII	% r/r	8.7	8.9	8.6
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	3.4	4.0	5.4
14:30	US	Wydatki osobiste	VI	% m/m	0.9	1.1	0.3
14:30	US	Dochody osobiste	VI	% m/m	0.5	0.6	0.6
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VI	% m/m	0.9	1.0	0.6
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	51.1	51.5	51.1
PONIEDZIAŁEK (1 sierpnia)							
03:45	CN	PMI w przetwórstwie	VII	pkt	51.5	50.4	51.7
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	0.4	-1.6	1.2
09:00	PL	PMI w przetwórstwie	VII	pkt	42.9	42.9	44.4
09:55	DE	PMI w przetwórstwie	VII	pkt	49.2	49.3	52.0
10:00	EZ	PMI w przetwórstwie	VII	pkt	49.6	49.8	52.1
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VI	%	6.6	6.6	6.6
16:00	US	ISM w przetwórstwie	VIII	pkt	52.1	52.8	53.0
WTOREK (2 sierpnia)							
Brak kluczowych wydarzeń i publikacji							
ŚRODA (3 sierpnia)							
03:45	CN	PMI usługi	VII	pkt	54.0	55.5	54.5
08:00	DE	Eksport	VI	% m/m	1.0	4.5	1.3
09:55	DE	PMI usługi	VII	pkt	49.2	49.7	52.4
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	50.6	51.2	53.0
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	0.0	-3,7	0.2
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	-	2.0	1.9
16:00	US	ISM usługi	VII	pkt	53.9	56.7	55.3
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	0.8	2.0	1.6
CZWARTEK (4 sierpnia)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	-1.2	-0.4	0.1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tydz.	tys.	-	-	256
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego		%	7.00	-	7.00
PIĄTEK (5 sierpnia)							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VI	% m/m	-0.4	-	0.2
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	-	-	3.4
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VII	tys.	250	-	372
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	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