

Codziennik

MNB decyduje o stopach procentowych

Dziś wstępne dane inflacyjne z Niemiec, wskaźniki koniunktury ze strefy euro i USA, decyzja MNB w sprawie stóp procentowych oraz czeski odczyt PKB za II kw.

EURUSD poniżej 1.0, rentowności w kraju i na rynkach bazowych poszły w górę

Dzisiaj wobec braku istotnych danych makroekonomicznych z kraju rynki będą się koncentrować na publikacjach zagranicznych. Z regionu CEE poznamy finalne dane o czeskim PKB za II kw., a także decyzję MNB odnośnie do stóp procentowych. Rynki spodziewają się podwyżki głównej stopy procentowej o 100 pb. Ponadto opublikowane będą również wskaźniki koniunktury ESI ze strefy euro oraz Conference Board z USA, które podobnie jak wstępny odczyt sierpniowej inflacji z Niemiec będą kolejnymi wskazówkami co do tempa dalszych podwyżek stóp procentowych EBC oraz Fed-u.

Głosowanie Senatu ws. powołania Joanny Tyrowicz w skład Rady Polityki Pieniężnej odbędzie się w dniu 7 września. Senat uzupełni skład RPP w związku z rezygnacją ze stanowiska Rafała Surę, który został powołany do Zarządu NBP. Po rezygnacji Surę RPP liczy obecnie 7 członków z 10 przewidzianych ustawą o NBP. Przewiduje ona, że ustalenia Rady podejmowane są przy obecności co najmniej 5 członków, w tym prezesa NBP.

Przewodnicząca Komisji Europejskiej Ursula von der Leyen powiedziała, że **UE pracuje nad kryzysową interwencją na rynku energii, by powstrzymać wzrost cen elektryczności**. Działania koncentrują się zarówno nad opracowaniem metod doraźnej interwencji jak i reformą strukturalną rynku energii elektrycznej, gdyż aktualne okoliczności ujawniły ograniczenia unijnego rynku energii. Szereg państw członkowskich postuluje wprowadzenie limitu cenowego dla energii, a sprawujące prezydencję Czechy planują na 9 września zwołać nadzwyczajne posiedzenie ministrów energii UE.

EURUSD po próbach ponownego atakowania poziomu 0,99 powrócił w okolice jedności. Pomimo jastrzębiej postawy Fed-u hamulcem dla umocnienia dolara okazały się pogłoski o rozważanej przez EBC podwyżce stóp o 75 pb na najbliższym posiedzeniu. Dzisiejszy wstępny odczyt niemieckiej inflacji za sierpień może dodatkowo wzmocnić te oczekiwania. Zarówno w przypadku Fed-u jak i EBC rynek aktualnie wycenia wzrost stóp na wrześniowych posiedzeniach o około 68 pb (8 września EBC, 21 września Fed).

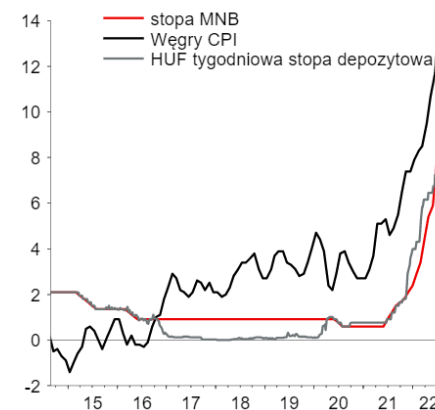
EURPLN z okolic 4,74 zszedł na koniec poniedziałku do poziomu 4,73. Złotemu pomógł wzrost oczekiwań na podwyżki stóp w kraju w związku z wywiadem prezesa NBP Adama Głapińskiego, który zasygnalizował możliwość dalszego podnoszenia stóp zarówno w przypadku braku wyraźnych i trwałych oznak obniżania się inflacji w najbliższych miesiącach jak i później.

EURCZK z okolic 24,61 spadł do 24,58. Czeskiej koronie pomogło poniedziałkowe osłabienie dolara na globalnych rynkach oraz sygnały płynące z CNB odnośnie do możliwości wznowienia podwyżek stóp procentowych.

EURHUF z 413 spadł do 408. Forintowi pomagały oczekiwania na dalsze znaczące podwyżki stóp MNB. Mediana rynkowych oczekiwań zakłada podwyżkę podstawowej stopy procentowej o 100 pb na dzisiejszym posiedzeniu ze względu na wzrost inflacji, który w lipcu okazał się wyraźnie większy od prognoz banku centralnego. Wiceprezes MNB Barnabas Virag już wcześniej w tym miesiącu zapowiadał, że bank centralny musi użyć wszystkich dostępnych instrumentów, aby powstrzymać zakotwiczenie się oczekiwań inflacyjnych na podwyższonym poziomie.

Rynek długu: Krajowa krzywa wzrosła średnio o około 10 pb w rezultacie kontynuacji wzrostów oczekiwań na podwyżki stóp na krajowym rynku FRA, a także zwiększających pod wpływem jastrzębiej sygnałów płynących z Fed-u i EBC rentowności w USA i w Niemczech.

Stopy MNB na tle węgierskiej inflacji CPI, %r/r



Źródło: Refinitiv Datastream, 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	4.7321	CZKPLN	0.1920
USDPLN	4.7319	HUFPLN*	1.1582
EURUSD	1.0000	RUBPLN	0.0782
CHFPLN	4.8851	NOKPLN	0.4847
GBPPLN	5.5340	DKKPLN	0.6355
USDCNY	6.9128	SEKPLN	0.4429

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 29/08/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7247	4.7573	4.7467	4.7311	4.7529
USDPLN	4.7157	4.7888	4.7859	4.7320	4.7821
EURUSD	0.9912	1.0028	0.9915	0.9995	-

Rynek stopy procentowej 29/08/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	7.42	11
DS0726 (5L)	6.84	15
DS0432 (10L)	6.37	9

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.92	7	3.84	3	1.69	11
2L	7.60	2	3.74	4	2.09	17
3L	7.13	9	3.57	5	2.15	16
4L	6.78	6	3.42	3	2.19	15
5L	6.56	0	3.32	4	2.23	9
8L	6.30	0	3.19	7	2.34	14
10L	6.26	0	3.17	5	2.42	14

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.29	0
T/N	6.57	10
SW	6.73	1
2W	6.84	1
1M	6.95	3
3M	7.08	1
6M	7.30	0
1Y	7.45	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.44	2
3x6	7.82	4
6x9	7.92	3
9x12	7.77	2
3x9	7.97	2
6x12	8.08	3

Miary ryzyka fiskalnego

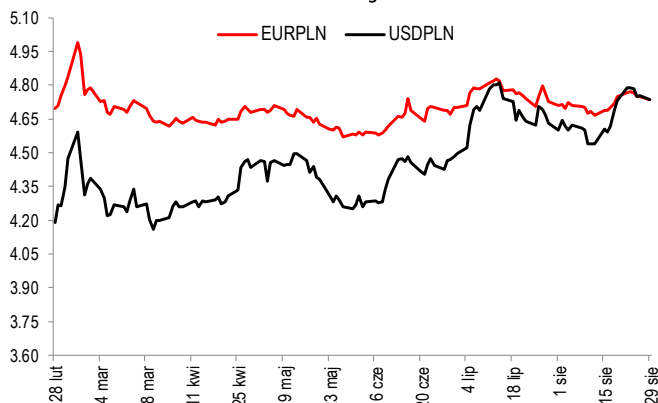
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	146	0	487	-1
Francja	13	0	62	2
Węgry	184	0	744	9
Hiszpania	53	0	119	0
Włochy	73	0	229	1
Portugalia	40	0	110	1
Irlandia	14	1	67	4
Niemcy	13	0	-	-

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

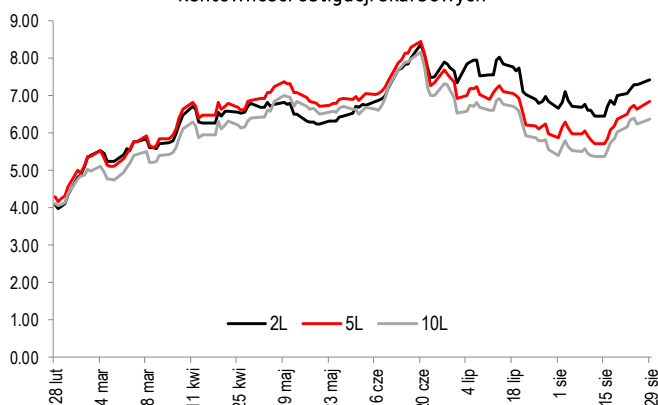
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

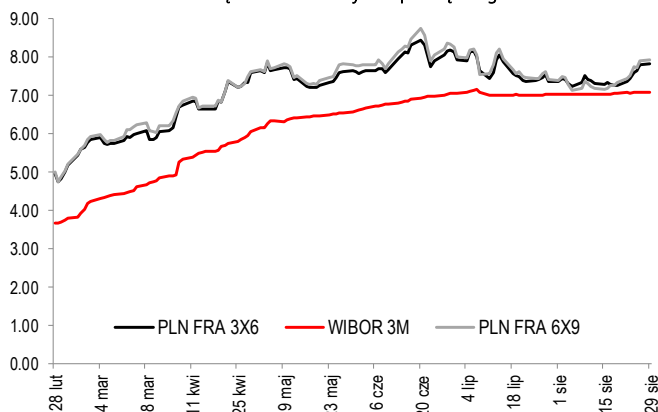
Kurs złotego



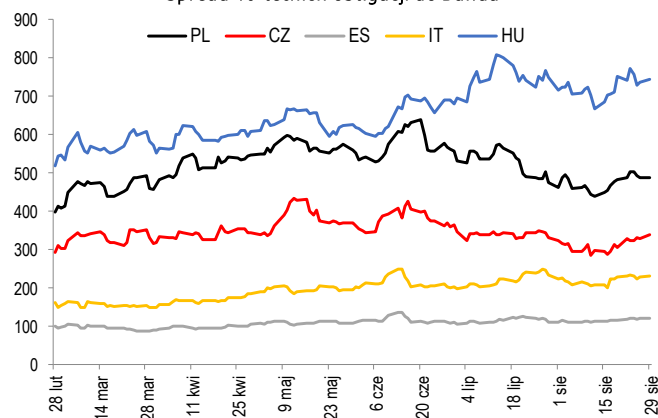
Rentowności obligacji skarbowych



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 (26 sierpnia)							
14:30	US	Wydatki osobiste	VII	% m/m	0.5	-	0.1
14:30	US	Dochody osobiste	VII	% m/m	0.6	-	0.2
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VII	% m/m	0.0	-	-0.1
16:00	US	Indeks Michigan	VIII	pkt	55.4	-	58.2
PONIEDZIAŁEK (29 sierpnia)							
Brak istotnych danych							
WTOREK (30 sierpnia)							
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	3.6	-	4.9
11:00	EZ	ESI	VIII	pkt	97.8	-	99.0
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	30.08.2022	%	11.75	-	10.75
14:00	DE	Inflacja HICP	VIII	% m/m	0.3	-	0.8
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VIII	pkt	97.4	-	95.7
ŚRODA (31 sierpnia)							
10:00	PL	Inflacja	VIII	% r/r	15.4	15.4	-
10:00	PL	PKB	II kw.	% r/r	5.3	5.3	-
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VIII	% r/r	8.95	-	8.9
14:15	US	Raport ADP	VIII	tys.	-	-	128.2
CZWARTEK (1 września)							
09:00	PL	PMI przemysł	VIII	pkt	41.6	41.0	-
09:00	HU	PKB	II kw.	% r/r	6.5	-	6.5
09:55	DE	PMI przemysł	VIII	pkt	49.8	-	49.3
10:00	EZ	PMI przemysł	VIII	pkt	49.7	-	49.8
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VII	%	6.6	-	6.6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	27.08.2022	tys.	252.0	-	243.0
16:00	US	ISM przemysł	VIII	pkt	52.05	-	52.8
PIĄTEK (2 września)							
08:00	DE	Eksport	VII	% m/m	-2.75	-	4.4
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VIII	tys.	300.0	-	528.0
14:30	US	Stopa bezrobocia	VIII	%	3.5	-	3.5
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VII	% m/m	0.0	-	0.0
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	0.2	-	2.0

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