

Codziennik

Rada decyduje o stopach i raczej je podniesie

Dziś decyzja RPP, głosowanie kandydatury Tyrowicz do RPP, Kaczyński wystąpi w Karpaczu. Spodziewamy się podwyżki stóp o 25 pb i nie zamykania drogi do kolejnych ruchów. EURUSD nie ma na czym się odbić, korekta w dół rynkowej wyceny ścieżki stóp w Polsce.

Dzisiaj Rada Polityki Pieniężnej decyduje o stopach procentowych. Z kolei Senat decyduje dziś o tym czy do RPP powołać Joannę Tyrowicz w miejsce Rafała Sury, który przeszedł do Zarządu NBP i w dzisiejszym posiedzeniu już nie uczestniczy. Tyrowicz wczoraj podczas przesłuchania w przez komisję senacką stwierdziła, że RPP ma teraz dwa zadania: zbić inflację i poprawić komunikację. Można się domyślać, że wzmocni ona jastrzębie skrzydło Rady. Dla rynków ważne będzie czy RPP da dzisiaj sygnał, że chce już zakończyć podnoszenie stóp czy też zostawi sobie otwartą furtkę do dalszych działań. Wg nas nie dowiemy się tego z komunikatu, a ewentualnie z wystąpienia Adama Glapińskiego. Komentarz prezesa NBP do sytuacji gospodarczej i podjętej decyzji usłyszymy w czwartek o 15:00. Na bazie jego ostatniego wywiadu **oceniaamy, że dojdzie dziś do podwyżki stóp NBP o 25 pb** choć ostatnie zaskoczenie wyższą inflacją i bardziej proinflacyjna struktura wzrostu PKB w II kw. niż się można tego było spodziewać podpowiadają nam, że jest miejsce na większy ruch. W ramach Forum Ekonomicznego w Karpaczu dziś o 17:15 Jarosław Kaczyński weźmie udział w panelu dyskusyjnym.

Opublikowana rano niemiecka produkcja przemysłowa za lipiec spadła o -0,3% m/m. Nastroje w sektorze usług USA niespodziewanie poprawiły się w sierpniu wg indeksu ISM (szersza miara, uważniej śledzona przez rynek), a spadły wg indeksu PMI.

Stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła w sierpniu 4,9% wg szacunków Ministerstwa Rodziny i Polityki Społecznej, tyle samo co w poprzednich dwóch miesiącach. Spadek liczby bezrobotnych o 2,1 tys. w sierpniu br. był minimalnie mniejszy niż w tym samym miesiącu ostatnich lat przed pandemią. Czynniki sezonowe mogą sprowadzić stopę bezrobocia odrobinę niżej w kolejnych miesiącach, ale w przyszłym roku będzie już ona wskutek recesji wyraźnie powyżej 5%.

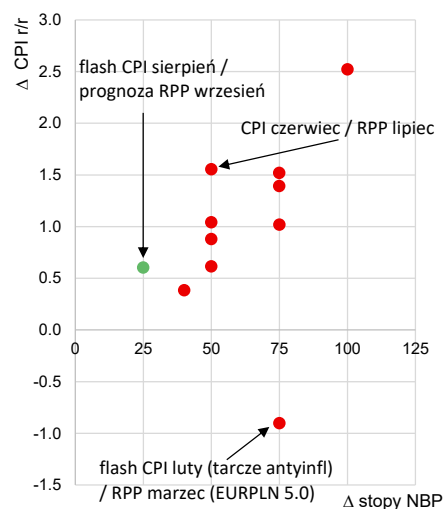
EURUSD ponownie poniżej poziomu 0,99. Wtorkowe poranne słabe dane o niemieckich zamówieniach przemysłowych z lipca oraz powrót amerykańskich inwestorów na rynek od początku sesji amerykańskiej negatywnie zadziały na sentyment wobec wspólnej waluty, który i tak nie był zbyt dobry ze względu na rosnące ryzyko kryzysu gazowego w Europie w jesienno-zimowym okresie grzewczym. Sytuację euro dodatkowo utrudniły wyraźnie lepsze od oczekiwań amerykańskie dane ISM sektora usługowego za sierpień, wzmacniające jastrzębi scenariusz podwyżek stóp Fed-u.

EURPLN wzrósł z okolic 4,72 do około 4,73. W trakcie dnia próbował schodzić poniżej 4,71 ale barierą dla aprecjacji złotego okazała się rosnąca awersja wobec ryzyka na rynkach europejskich w związku z wstrzymaniem dostaw gazu z Rosji gazociągami NS1 oraz wynikające z tego umocnienie dolara na europejskich i globalnych rynkach. W takich uwarunkowaniach dzisiejsza decyzja RPP (oczekujemy wzrostu stóp o 25 pb) może nie wystarczyć do trwałego umocnienia złotego.

Inne waluty CEE: EURCZK wzrósł z 24,57 do 24,58. Lepsze od oczekiwań dane o czeskiej produkcji przemysłowej w lipcu przy rewizji w górę również danych czerwcowych nie umocniły korony ze względu na słaby sentyment inwestycyjny na europejskich rynkach oraz gotębie tony płynące w ostatnich dniach ze strony członków zarządu CNB. **EURHUF** z okolic powyżej 403 lekko spadł poniżej tego poziomu. Pomimo słabych nastrojów na rynkach regionu, forint minimalnie poprawił swoje notowania ze względu na zapowiedzi węgierskiego rządu utworzenia niezależnego urzędu antykorupcyjnego, który miałby nadzorować wydawanie funduszy UE. Działanie to ma na celu odblokowanie węgierskiego KPO przez KE.

Rynek długu: Krzywa rentowności spadła na krótkim końcu o około 20 pb, a na dłuższym wzrosła o około 5 pb. Wyraźnie spadły również oczekiwania na wzrost stóp w kraju na rynku FRA. Diametralnie odmiennie sytuacja wyglądała na niemieckim i amerykańskim rynku długu, które notowały wyraźnie wzrosty rentowności.

Zmiany inflacji a decyzje RPP



Źródło: GUS, 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 Luźniński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4,7275	CZKPLN	0,1917
USDPLN	4,7795	HUFPLN*	1,1589
EURUSD	0,9895	RUBPLN	0,0782
CHFPLN	4,8485	NOKPLN	0,4748
GBPPLN	5,4819	DKKPLN	0,6353
USDCNY	6,9669	SEKPLN	0,4414

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 06.09.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,7042	4,7255	4,7149	4,7242	4,7168
USDPLN	4,7111	4,7830	4,7392	4,7665	4,7367
EURUSD	0,9862	0,9986	0,9946	0,9910	-

Rynek stopy procentowej 06.09.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0724 (2L)	6,78	-20
DS0727 (5L)	6,65	-1
DS0432 (10L)	6,20	4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7,67	-20	3,95	6	1,82	0
2L	7,35	-20	3,86	6	2,21	3
3L	6,90	-13	3,68	2	2,26	4
4L	6,62	-8	3,56	2	2,30	5
5L	6,51	-3	3,51	6	2,36	6
8L	6,31	4	3,42	14	2,47	5
10L	6,25	5	3,42	12	2,55	5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6,71	-3
T/N	6,80	-3
SW	6,95	3
2W	6,99	2
1M	7,06	1
3M	7,16	0
6M	7,36	0
1Y	7,51	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7,36	-5
3x6	7,54	-20
6x9	7,64	-21
9x12	7,50	-21
3x9	7,71	-21
6x12	7,81	-18

Miary ryzyka fiskalnego

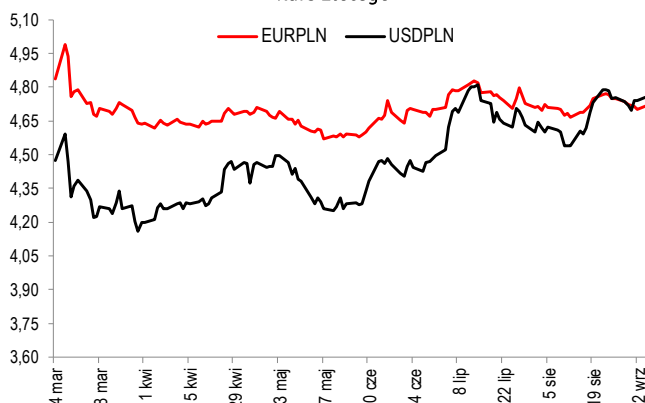
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	145	0	459	3
Francja	13	0	63	0
Węgry	196	0	761	6
Hiszpania	53	0	121	1
Włochy	70	0	237	6
Portugalia	40	0	112	1
Irlandia	14	0	66	1
Niemcy	13	0	-	-

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

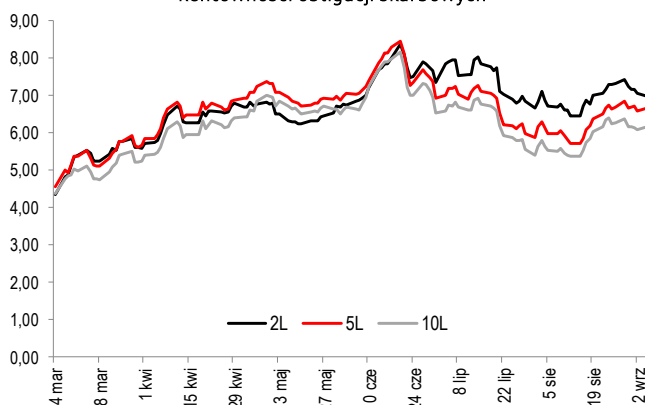
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

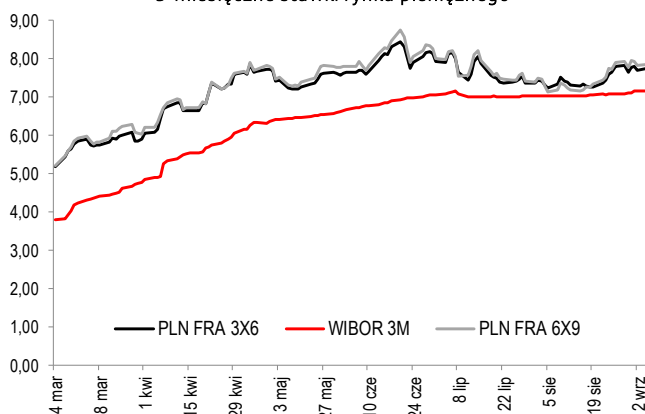
Kurs złotego



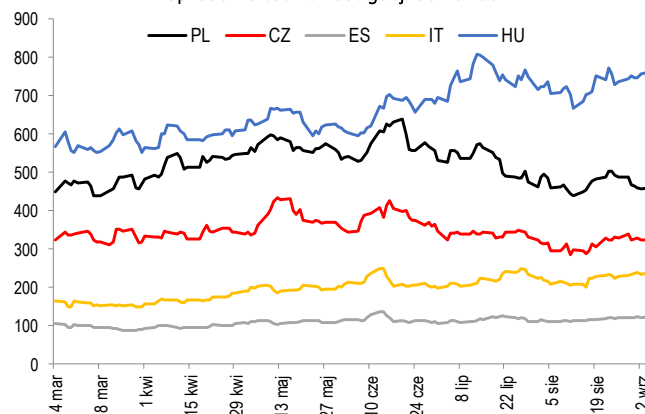
Rentowności obligacji skarbowych



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 (2 września)								
08:00	DE	Eksport	VII	% m/m	-2.75	-	-2.1	4.4
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VIII	tys.	300.0	-	315	526
14:30	US	Stopa bezrobocia	VIII	%	3.5	-	3.7	3.5
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VII	% m/m	0.0	-	-0.1	0.0
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	0.2	-	-1.0	1.8
PONIEDZIAŁEK (5 września)								
03:45	CN	PMI usługi	VIII	pkt	54.0	-	55.0	55.5
09:55	DE	PMI usługi	VIII	pkt	48.2	-	47.7	49.7
10:00	EZ	PMI usługi	VIII	pkt	50.2	-	49.8	51.2
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	0.5	-	0.3	-1.0
WTOREK (6 września)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	-0.5	-	-1.1	-0.3
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	-1.6	-	-1.9	2.7
16:00	US	ISM usługi	VIII	pkt	55.2	-	56.9	56.7
ŚRODA (7 września)								
	PL	Decyzja RPP		%	6.75	6.75		6.5
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VII	% m/m	-0.5	-	-0.3	0.8
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	0.0	-		4.8
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	3.9	-		3.9
CZWARTEK (8 września)								
09:00	HU	Inflacja	VIII	% r/r	16.0	-		13.7
14:15	EZ	Decyzja EBC	08.09.2022	%	1.3	-		0.5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	03.09.2022	tys.	247.5	-		232.0
PIĄTEK (9 września)								
03:30	CN	Inflacja	VIII	% r/r	2.8	-		2.7
03:30	CN	PPI	VIII	% r/r	3.2	-		4.2

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