Codziennik

EBC zapewne przebije podwyżkę RPP

Dziś decyzja EBC i wystąpienie prezesa NBP po decyzji RPP oraz wypowiedź szefa Fed
RPP podniosła stopy o 25 pb, jak oczekiwano
Rynek pieniężny wykreślił kolejne 25 pb z wyceny dalszej ścieżki stóp w Polsce

Dzisiaj EBC decyduje o stopach, prezes EBC objaśni na konferencji prasowej decyzję, która zostanie dziś podjęta a prezes NBP na swojej konferencji wczorajszą. EBC pochyli się nad nowymi prognozami i zdaniem rynku dojdzie dziś do wniosku, że należy podnieść stopy o co najmniej 50 pb - wg nas 75 pb jest nieco bardziej prawdopodobne niż 50 pb. Oprócz tego wystąpienie szefa Fed.

RPP podniosła główne stopy procentowe o 25 pb - stopa referencyjna doszła do 6,75%, co było szeroko oczekiwane. Podobnie jak w ostatnich miesiącach głównym kanałem komunikacji banku centralnego jest konferencja prasowa prezesa NBP, a nie oficjalny komunikat. Komunikat RPP po posiedzeniu był ponownie bardzo podobny do poprzedniego, dając niewiele wskazówek co do perspektyw polityki pieniężnej. Zauważyliśmy jednak dwie niewielkie zmiany: nieco większy nacisk na słabsze dane z gospodarki oraz wykreślenie fragmentu, w którym mowa była o silnym popycie jako źródle krajowej inflacji. Konferencja Adama Glapińskiego, na której być może pojawią się wskazówki dotyczące przyszłych decyzji, rozpocznie się dziś o 15:00. Sądzimy, że prezes NBP powtórzy przesłanie z ostatniego wywiadu i swoich wcześniejszych wystąpień: cykl zacieśniania zbliża się do końca, choć drzwi do kolejnych podwyżek stóp nie są zamknięte, a decyzje będą uzależnione od danych; ponadto obniżki stóp mogą rozpocząć się przed końcem 2023 roku. Nasz scenariusz bazowy zakłada obecnie kolejną podwyżkę stóp o 25 pb w październiku, a następnie stabilizację stopy referencyjnej na poziomie 7,0% do końca 2023 roku.

Stopę procentową podniósł wczoraj również **Bank Kanady**, o 75 pb i zasugerował potrzebę dalszego zacieśnienia polityki pieniężnej. Poprzednio w lipcu zdecydował się na podwyżkę o 100 pb. Senat powołał **Joannę Tyrowicz do RPP** w miejsce Rafała Sury. Wg nas nie zmienia to układu sił i nadal podejście reprezentowane przez prezesa Glapińskiego będzie wyznaczać linię przyjmowaną przez RPP. Na Forum Ekonomicznym w Karpaczu premier **Mateusz Morawiecki** zapewniał, że rząd nie zamierza walczyć z inflacją schładzając popyt krajowy i dopuszczając do wzrostu bezrobocia. Finalne dane o PKB strefy euro w II kw. okazały się jeszcze lepsze niż ich wcześniejsze szacunki. Wzrost wyniósł 0,8% kw/kw zamiast 0,6%, w tym konsumpcja prywatna odbiła o 1,3% kw/kw a inwestycje o 0,9%.

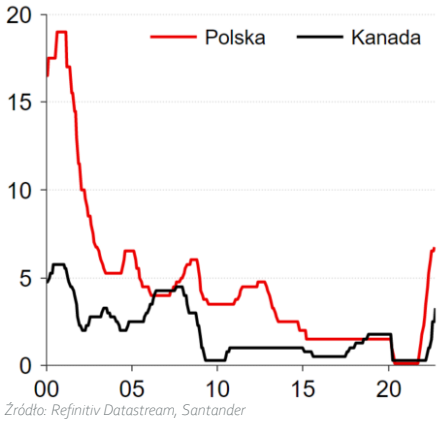
EURUSD z okolic poniżej 0,99 wzrósł w okolice parytetu. Kursowi pomogły zrewidowany w górę odczyt PKB strefy euro za II kw. oraz rosnące prawdopodobieństwo jastrzębiego komunikatu oraz 75 pb podwyżki na dzisiejszym posiedzeniu EBC.

EURPLN z okolic 4,73 zszedł poniżej 4,72. Złoty zyskał na osłabieniu kursu dolara na globalnych rynkach oraz pod wpływem komunikatu RPP po podwyżce stóp o 25 pb, który definitywnie nie zamyka drogi do kontynuacji cyklu podwyżek stóp w Polsce. Naszym zdaniem potencjał do dalszej aprecjacji złotego jest jednak mocno ograniczony ze względu na spadające na rynku FRA oczekiwania wzrostu stóp w kraju w kolejnych okresach, a także rosnące prawdopodobieństwo kryzysu gazowego na europejskim rynku w jesienno-zimowym okresie grzewczym. Naszym zdaniem dzisiejsza decyzja EBC o podwyżce stóp oraz możliwe sygnały ich dalszej kontynuacji dodatkowo mogą działać na niekorzyść złotego.

Inne waluty CEE: EURCZK z okolic 24,63 spadł do około 24,60 pod wpływem osłabienia dolara na rynkach europejskich. **EURHUF** z okolic 402 spadł do 396. Węgierska waluta zyskała na wartości pod wpływem informacji o rosnących szansach na odblokowanie KPO, po zapowiedzi powołania instytucji antykorupcyjnej, która miałaby się zajmować nadzorem nad wydawaniem pieniędzy unijnych.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności uległa obniżeniu średnio o około 7 pb. Krzywa IRS spadła średnio o około 13 pb. Po komunikacie RPP o podwyżce stóp o 25 pb spadkom uległy oczekiwania na wzrost stóp na rynku FRA, co prawdopodobnie oddziałało również na zachowanie krajowych krzywych. Potencjał kontynuacji spadków wydaje się jednak ograniczony, że względu na proinflacyjny efekt rosnącego prawdopodobieństwa kryzysu gazowego na europejskim rynku w jesienno-zimowym okresie grzewczym. Na rynkach amerykańskim i niemieckim również doszło do spadków rentowności w środę.

Stopy procentowe banków centralnych, %



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 Luziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4,7115	CZKPLN	0,1911
USDPLN	4,7083	HUFPLN*	1,1741
EURUSD	1,0008	RUBPLN	0,0775
CHFPLN	4,8227	NOKPLN	0,4710
GBPPLN	5,4189	DKKPLN	0,6334
USDCNY	6,9583	SEKPLN	0,4402

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 07.09.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,7077	4,7347	4,7322	4,7185	4,7137
USDPLN	4,7344	4,7895	4,7855	4,7464	4,7584
EURUSD	0,9874	0,9954	0,9891	0,9937	-

Rynek stopy procentowej 07.09.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0724 (2L)	6,74	-4
DS0727 (5L)	6,57	-8
DS0432 (10L)	6,12	-8

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7,51	-16	3,91	-4	1,80	-3
2L	7,16	-20	3,79	-7	2,16	-5
3L	6,74	-17	3,59	-9	2,20	-6
4L	6,48	-14	3,48	-8	2,24	-7
5L	6,37	-14	3,41	-10	2,28	-8
8L	6,16	-15	3,33	-9	2,38	-9
10L	6,13	-12	3,33	-9	2,43	-12

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6,66	-5
T/N	6,84	4
SW	6,96	1
2W	7,00	1
1M	7,06	0
3M	7,16	0
6M	7,36	0
1Y	7,51	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7,27	-9
3x6	7,38	-16
6x9	7,42	-22
9x12	7,26	-24
3x9	7,53	-18
6x12	7,56	-26

Miary ryzyka fiskalnego

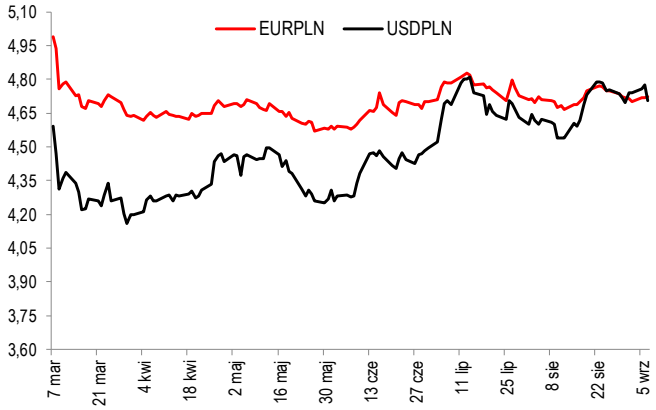
	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
Kraj	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	145	0	459	1
Francja	13	0	60	-3
Węgry	196	0	747	-15
Hiszpania	53	0	119	-2
Włochy	70	0	234	-3
Portugalia	41	0	109	-2
Irlandia	14	0	64	-2
Niemcy	13	0	-	-

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

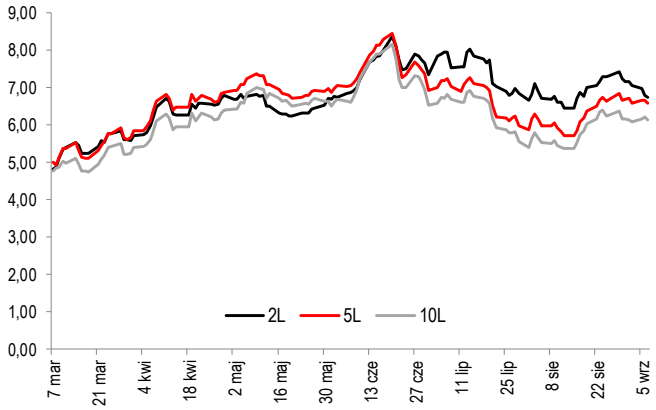
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

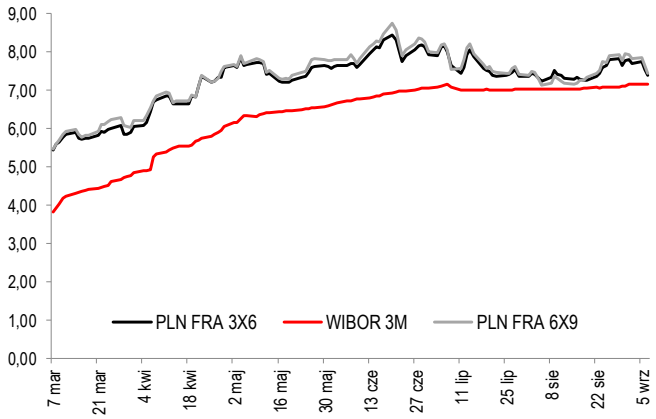
Kurs złotego



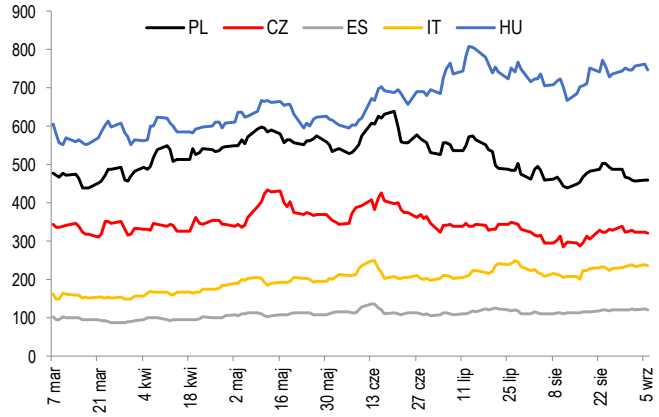
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Santander

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	PROGNOZA SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
			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**	**6.75**	**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	2.9	-	6.6	4.8
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	3.9	-	4.1	5.4
			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
15:00	**PL**	**Konferencja prasowa prezesa NBP**						
			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