

Tygodnik ekonomiczny

Główne banki centralne dalej podnoszą stopy

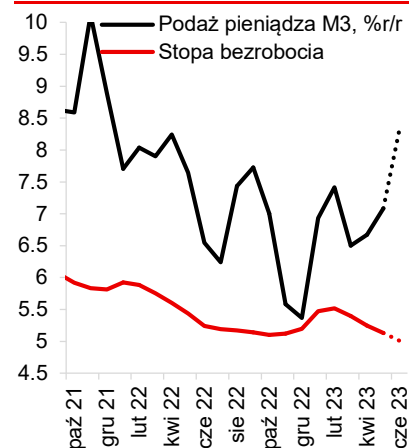
Co w gospodarce:

- Z punktu widzenia zawartości kalendarza ekonomicznego następny tydzień nie zapowiada się jako sezon ogórkowy a waga informacji, które poznamy, może wyrwać rynki z wakacyjnego odrętwienia.
- **Decyzje nt. stóp procentowych podejmować będą Fed i EBC.** Oba zapowiedziały, że wciąż zacieśnienie polityki jest niewystarczające i rynek nastawia się na podwyżki stóp o 25 pb na tych posiedzeniach. O stopach decydować też będzie węgierski bank centralny – głównej stopy (13%) naszym zdaniem nie ruszy, ale może znowu okroić 1-dniową stopę depozytową (16%) o 100 pb.
- Wśród nadchodzących danych mamy zarówno najbardziej śledzone wskaźniki wyprzedzające (**indeksy PMI**) jak i jedną z najciekawszych informacji z ekonomicznego „wstecznego lusterka” (pierwszy szacunek **wzrostu gospodarczego w USA w II kw.**). Co do PMI rynek boi się, że w lipcu doszło do dalszego pogorszenia nastrojów w sektorze usługowym Niemiec i całej strefy euro, ale za to nie widzi miejsca na dalsze spadki ich indeksów przemysłowych. Pozytywne zaskoczenie w europejskim przemyśle byłoby teraz ważnym sygnałem, ale wydaje nam się, że jeszcze za wcześnie, żeby się pojawiło.
- Nie zabraknie też **ważnych publikacji nt. inflacji:** wstępne szacunki za lipiec z Niemiec, Francji i Hiszpanii oraz czerwcowy odczyt inflacji PCE w USA.
- **W kraju poznamy podaż pieniądza**, wg nas przyspieszającą powyżej 8% r/r po raz pierwszy od ponad roku, stopę bezrobocia (spadającą do 5% mimo całego spowolnienia jakie dotknęło polską gospodarkę) oraz inne mniej istotne szczegóły nt. gospodarki zawarte w Biuletynie Statystycznym. Na koniec tygodnia Komisja Europejska pokaże lipcowe wskaźniki ESI, w tym również dla Polski.

Co na rynkach:

- Mijający tydzień stał pod znakiem presji deprecjacyjnej w regionie, m.in. przez umocnienie dolara, ale jednocześnie stał się tylko kolejną okazją do pokazania odporności złotego. CZK i HUF straciły 1-2% do euro, za to EURPLN praktycznie się nie zmienił, nieznacznie osłabił się dopiero pod koniec tygodnia. Czeska korona pozostaje w trendzie deprecjacyjnym od połowy kwietnia. Choć tempo osłabienia CZK jest nieco szybsze niż zakładada ostatnia projekcja CNB, to w perspektywie kolejnych miesięcy waluta może jeszcze tracić. Forint pozostał walutą z wyższą wrażliwością na apetyt na ryzyko, osłabił się też pod wpływem obaw o sytuację fiskalną i może dalej tracić w perspektywie kolejnych miesięcy. Z kolei tempo osłabienia złotego może być ograniczane przez aktywność BGK na rynku, ale **nadal zakładamy, że kurs EURPLN będzie szedł raczej w górę.**
- **Korekta stóp w górę, o której pisaliśmy w poprzednim Tygodniku, rzeczywiście ruszyła** w trakcie tygodnia. Wynik piątkowej aukcji podpowiada, że jeśli miałyby się przeciągnąć na następny tydzień, to jej skala będzie ograniczona. Kalendarz zawiera jednak wiele pozycji, które mogą podbić zmienność na rynkach.

Podaż pieniądza i stopa bezrobocia

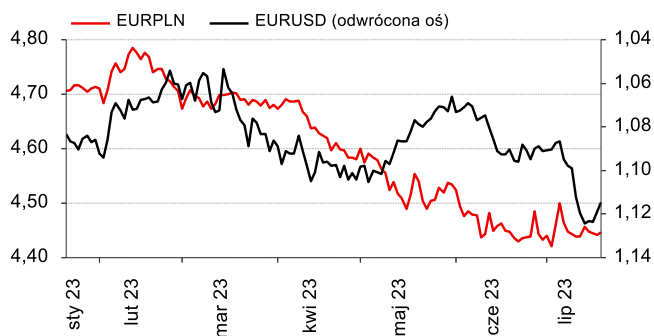


Źródło: GUS, NBP, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

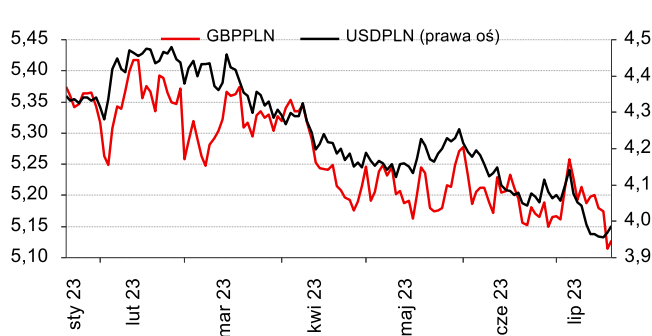
al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
 Piotr Bielski 691 393 119
 Bartosz Biały 517 881 807
 Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
 Marcin Luźniński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

EURPLN i EURUSD



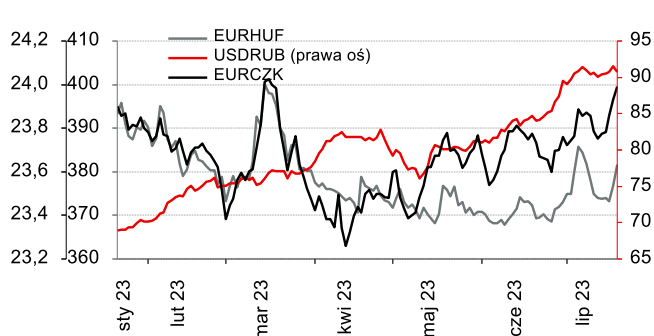
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



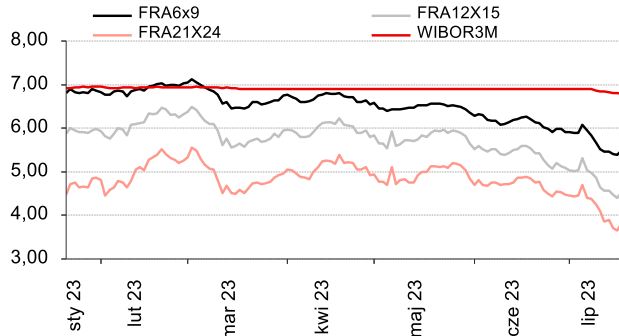
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



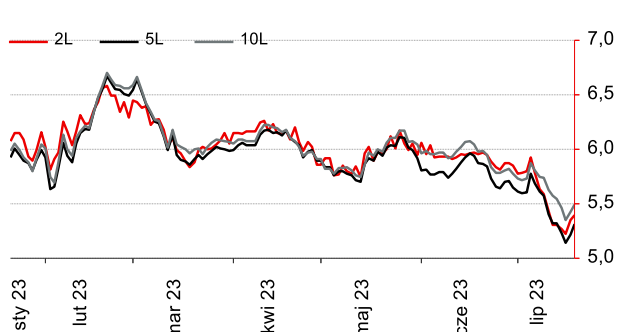
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



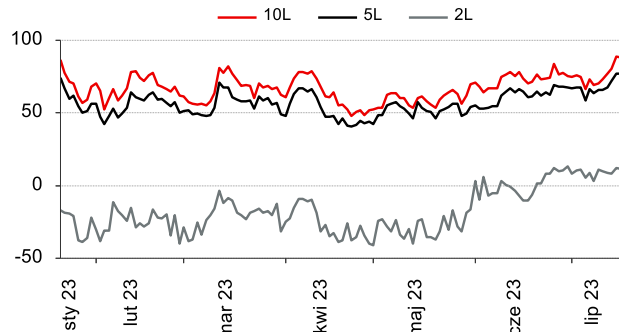
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



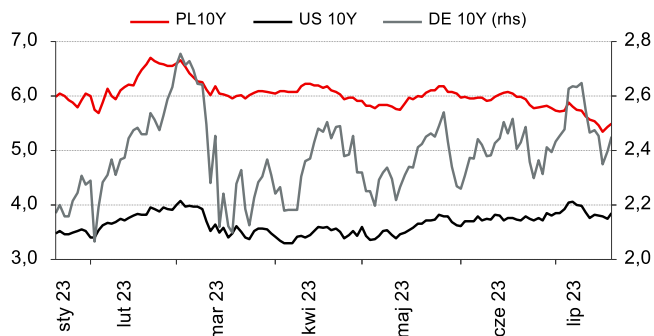
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



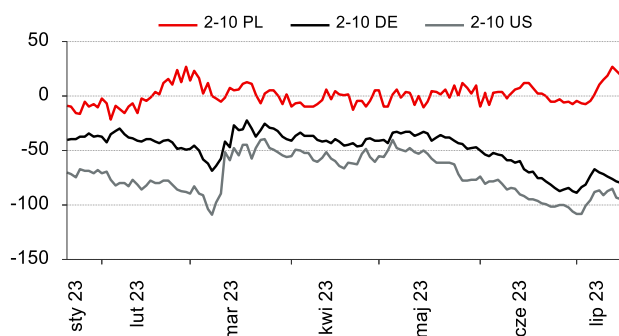
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności 10-letnich obligacji



Source: Refinitiv Datastream, Santander

Nachylenie krzywych dochodowości



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ	
				RYNEK	SANTANDER		
PONIEDZIAŁEK (24 lipca)							
09:30	DE	PMI przemysł	VII	pkt	41,0	-	40,6
09:30	DE	PMI usługi	VII	pkt	53,0	-	54,1
10:00	EZ	PMI przemysł	VII	pkt	43,5	-	43,4
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	51,6	-	52,0
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VI	% r/r	7,5	8,3	7,1
WTOREK (25 lipca)							
10:00	DE	Ifo	VII	pkt	88,0	-	88,5
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VI	%	5,0	5,0	5,1
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	VII	%	13,00	-	13,00
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VII	pkt	112,0	-	109,7
ŚRODA (26 lipca)							
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VI	% m/m	-5,2	-	12,2
20:00	US	Decyzja FOMC	VII	%	5,50	-	5,25
CZWARTEK (27 lipca)							
14:15	EZ	Decyzja EBC	VII	%	4,25	-	4,00
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	0,9	-	1,8
14:30	US	PKB	II kw.	% k/k	1,8	-	2,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	236	-	228
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VI	% m/m	-0,5	-	-2,7
PIĄTEK (28 lipca)							
11:00	EZ	ESI	VII	pkt	95,0	-	95,3
14:00	DE	Inflacja HICP	VII	% m/m	0,5	-	0,4
14:30	US	Wydatki osobiste	VI	% m/m	0,4	-	0,1
14:30	US	Dochody osobiste	VI	% m/m	0,5	-	0,4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VI	% m/m	0,2	-	0,1
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	72,6	-	64,4

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

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