

## Tygodnik ekonomiczny

### Środek sezonu ogórkowego

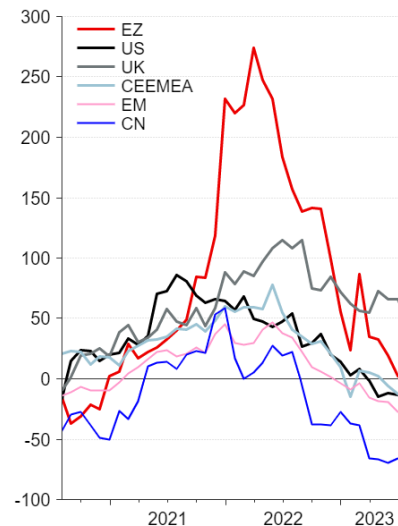
#### Co w gospodarce:

- W kalendarzu na kolejny tydzień nie ma żadnych ważnych krajowych statystyk, za granicą pojawiają się m.in. dane o produkcji (Niemcy, Czechy) i inflacji (Węgry, Czechy, Rumunia, Niemcy, Włochy, Hiszpania, USA, Chiny), plus dość liczne wypowiedzi przedstawicieli Fed. Rynek oczekuje dalszego pogorszenia produkcji w Niemczech i ożywienia w Czechach, kontynuacji dezinflacji w regionie CEE i spadku cen konsumenckich w ujęciu rocznym w Chinach. Dla odmiany spadkowy trend inflacyjny w Niemczech wyhamował mimo ostatnich niespodzianek w dół w PPI i cenach importowych, a w USA inflacja mogła nieco wzrosnąć. Ogólnie jednak niewielka liczba publikacji i szczyt sezonu urlopowego powinny sprzyjać spokojnej atmosferze na rynkach.
- Lokalnie uwaga może się skupić na tematach politycznych. Okazją do tego będzie zapewne **ogłoszenie przez prezydenta Andrzeja Dudę terminu wyborów parlamentarnych**, które wg doniesień medialnych ma nastąpić już w najbliższy poniedziałek. Prezydent ma czas na podjęcie tej decyzji do kolejnego poniedziałku 14 sierpnia. Wybory teoretycznie mogą się odbyć w jedną z czterech niedziel pomiędzy 15 października a 5 listopada. Najbardziej prawdopodobnym terminem jest pierwszy możliwy, 15 października. Zarządzenie wyborów i ogłoszenie ich daty formalnie rozpocznie kampanię wyborczą i będzie czynnikiem, który zmusi partie polityczne do podjęcia ostatecznej decyzji nt. ewentualnych koalicji i list wyborczych.

#### Co na rynkach:

- Ubiegły tydzień nie był najlepszy dla apetytu na ryzyko i walut gospodarek wschodzących czy regionu CEE, gdzie najstabiliej zachowywał się forint. Czynnikiem wspierającym przecenę korony było formalne zakończenie reżimu interwencyjnego mającego na celu ograniczenie osłabiania się czeskiej waluty przez CNB. Złoty tracił relatywnie najmniej w regionie. **Ostabilenie walut CEE jest zgodne z naszą średnioterminową prognozą, ale w tym tygodniu widzimy przestrzeń na ich odreagowanie**, czemu powinien sprzyjać przejściowy wzrost EURUSD po nieco słabszych od prognoz danych o zatrudnieniu w USA.
- Na rynku stopy procentowej doszło do korekty stóp w górę i wystromienia krzywych, czemu towarzyszył analogiczny ruch na rynkach bazowych. Sądzymy, że jest jeszcze przestrzeń do kontynuacji tego ruchu w najbliższym tygodniu. Obok tendencji globalnych może temu sprzyjać struktura popytu na krajowym rynku długu (krajowe banki zainteresowane głównie krótkim końcem krzywej), ryzyko większych podaży SPW w dalszej części roku i większe prawdopodobieństwo rozpoczęcia obniżek stóp przez RPP już we wrześniu. Po wstępnych danych o lipcowej inflacji nasz szacunek CPI na sierpień jest na granicy 10% r/r i wzrosła szansa, że Rada zdecyduje się na działanie od razu po wakacjach.

#### Indeks zaskoczeń inflacyjnych Citi

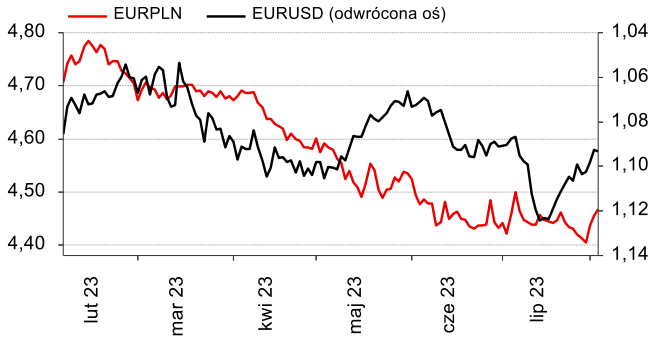


Źródło: Refinitiv Datastream, Santander

#### Departament Analiz Ekonomicznych:

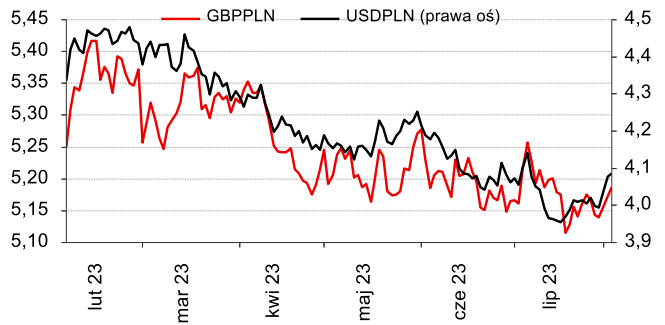
a.l. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: ekonomia@santander.pl  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)  
 Piotr Bielski 691 393 119  
 Bartosz Białas 517 881 807  
 Cezary Chrapek, CFA 887 842 480  
 Marcin Luziński 510 027 662  
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

### EURPLN i EURUSD



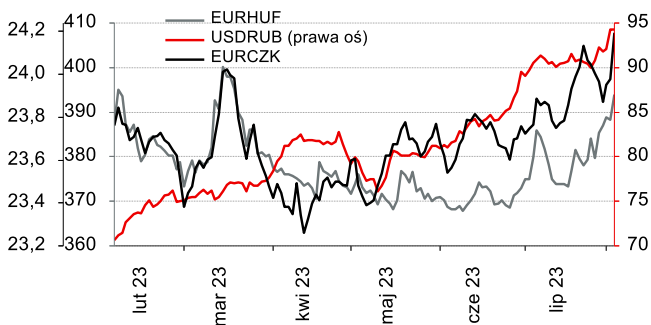
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### GBPPLN i USDPLN



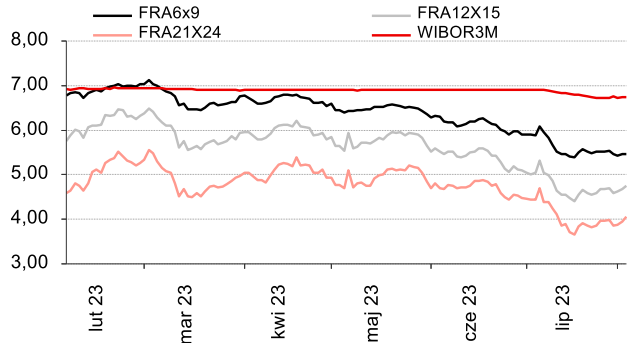
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### EURCZK, EURHUF i USDRUB



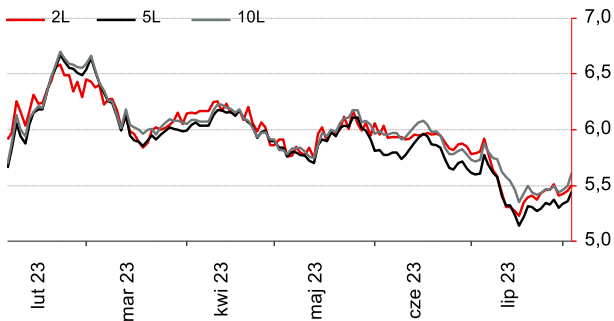
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### PLN FRA i WIBOR3M



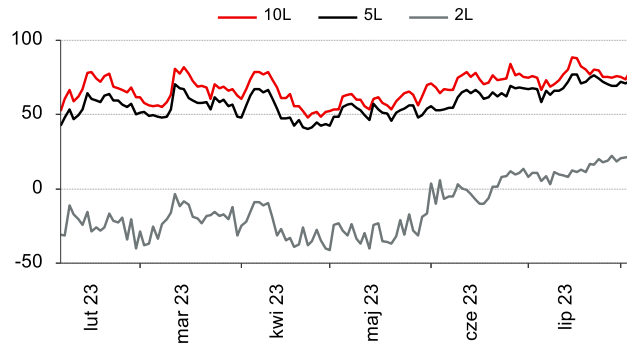
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### Rentowności polskich obligacji



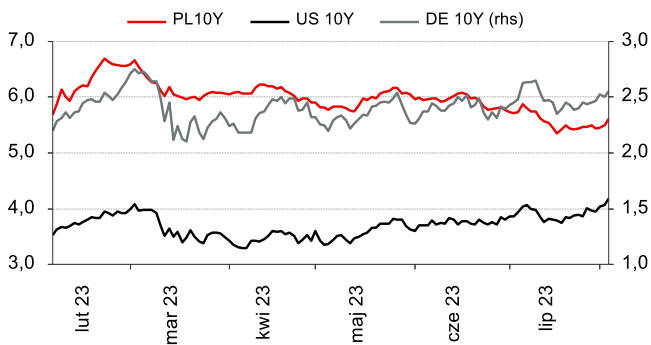
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### Spready asset swap



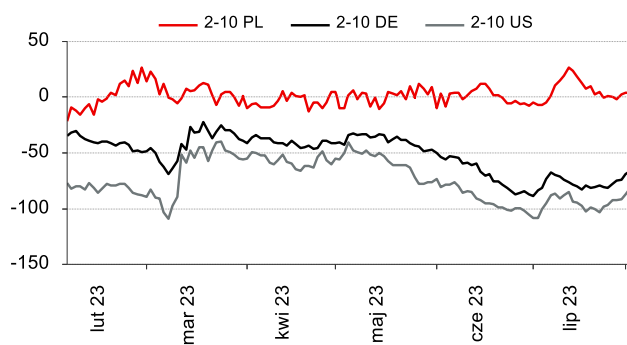
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### 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		
<b>PONIEDZIAŁEK (7 sierpnia)</b>							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VI	% m/m	-0,4	-	-0,2
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	-0,9	-	-1,6
<b>WTOREK (8 sierpnia)</b>							
08:00	DE	Inflacja HICP	VII	% m/m	0,5	-	0,4
08:30	HU	Inflacja	VII	% r/r	-	-	20,1
<b>Środa (9 sierpnia)</b>							
03:30	CN	Inflacja	VII	% r/r	-0,5%	-	0,0
<b>CZWARTEK (10 sierpnia)</b>							
09:00	CZ	Inflacja	VII	% r/r	8,8	-	9,7
14:30	US	Inflacja	VII	% m/m	0,2	-	0,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	227
<b>PIĄTEK (11 sierpnia)</b>							
16:00	US	Indeks Michigan	VIII	pkt	-	-	71,6

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