

Codziennik

Bank Węgier decyduje o stopach

Dziś dalsza normalizacja stóp procentowych na Węgrzech, nastroje konsumentów w USA
Jastrzębie wypowiedzi z EBC
Niewielkie zmiany PLN, spready kredytowe w górę w reakcji na budżet i wysokie emisje

Na dzisiaj nie zaplanowano żadnych istotnych publikacji dotyczących polskiej gospodarki. Poznamy za to garść nowych danych z regionu. W Czechach opublikowana zostanie dynamika PKB w II kw. br., a na Węgrzech bank centralny zdecyduje w sprawie stóp procentowych. Choć główna stopa procentowa najprawdopodobniej pozostanie na poziomie 13% to oczekiwana jest dalsza normalizacja stóp krótkoterminowych i obniżka stopy jednolitej o kolejne 100 pb. Poza tym, z USA napłynęła sierpniowa odczyt indeksu Conference Board, który opisuje nastroje konsumentów.

Wartość udzielonych kredytów mieszkaniowych była w lipcu o 47,4% wyższa niż przed rokiem i o 0,9% mniejsza niż w czerwcu, wg danych Biura Informacji Kredytowej. Z wcześniej publikowanych informacji BIK wiemy, że liczba wniosków o kredyt hipoteczny wzrosła w lipcu skokowo (o 97,5% m/m i 208% r/r), co należy wiązać z uruchomieniem rządowego programu Bezpieczny Kredyt 2%. Przetworzenie tych wniosków wymaga jednak trochę czasu i naszym zdaniem należy oczekiwać, że tak znaczny wzrost popytu w kolejnych miesiącach przełoży się na silniejsze ożywienie wartości udzielanych kredytów.

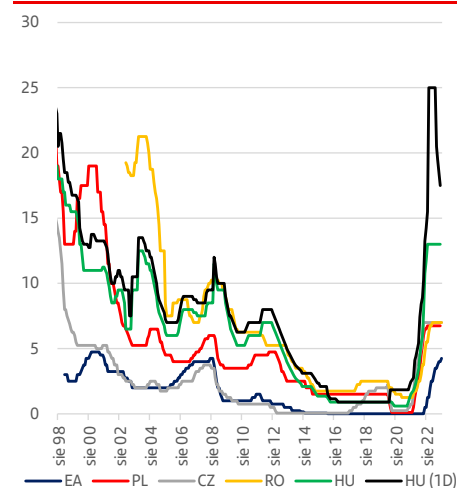
Członek Rady Prezesów EBC Robert Holzmann stwierdził w wywiadzie dla Bloomberg, że EBC prawdopodobnie będzie musiał podnieść stopy procentowe na wrześniowym posiedzeniu, jeśli dane ekonomiczne nie odbiegą znacznie od oczekiwań. Holzmann stwierdził również, że przyszła ścieżka inflacji nie jest jeszcze jasna, a o ewentualnych dalszych podwyżkach stóp będzie można dyskutować dopiero po wrześniowym posiedzeniu. Komunikat po lipcowym posiedzeniu Rady Prezesów sugeruje, że EBC może być blisko końca cyklu podwyżek. Najbliższe posiedzenie odbędzie się 14 września.

Firmy zamierzają utrzymać inwestycje na poziomie z 2022 r. Wg raportu GUS, taki plan deklaruje 41,9% podmiotów przetwórstwa przemysłowego, których większość (74,3%) zamierza inwestować w maszyny i urządzenia techniczne, i 62,3% przedsiębiorstw usługowych, których największa część (30,3%) chce zwiększyć nakłady na procesy organizacyjne.

Niewielkie zmiany kursu złotego. Na wczorajszej sesji dominowały pozytywne nastroje, co zaowocowało niewielkimi wzrostami na rynkach akcji i umocnieniem większości walut gospodarek wschodzących wobec głównych walut. Kurs złotego notował niewielkie zmiany: do południa EURPLN lekko podchodził w górę, ale w drugiej części dnia się cofnął i pozostał na koniec sesji w pobliżu otwarcia i piątkowego zamknięcia ok. 4,46. Czeska korona i węgierski forint nieznacznie się umocniły po ok. 0,3% odpowiednio do 24,1 i do 382,7. Przy braku publikacji istotnych danych i dniu wolnym w Londynie kurs EURUSD notował minimalne zmiany lekko rosnąc do 1,082.

Obligacje wciąż pod presją budżetu. Na krajowym rynku stopy procentowej stawki swap nie zmieniły się istotnie. Krótkoterminowe stawki FRA spadły o 1-3 pb, a nieznacznie wzrosły długoterminowe FRA. IRS spadły o 1-2 pb. W dalszym ciągu trwała przecena obligacji skarbowych w reakcji na przyjęty pod koniec ubiegłego tygodnia budżet za 2024 r. z dużym wzrostem deficytu budżetowego i rekordowo wysokimi potrzebami pożyczkowymi. Rentowności obligacji rosły o kilka punktów bazowych przy analogicznym wzroście spreadów asset swap. Zakładamy, że jest jeszcze przestrzeń do rozszerzenia spreadów kredytowych i mogą się one utrzymać na podwyższonym poziomie nawet do końca przyszłego roku.

Stopy procentowe w regionie, %



Źródło: 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
Bartosz Białas 517 881 807
Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.4682	CZKPLN	0.1850
USDPLN	4.1276	HUFPLN*	1.1586
EURUSD	1.0820	RUBPLN	0.0432
CHFPLN	4.6713	NOKPLN	0.3862
GBPPLN	5.2105	DKKPLN	0.5994
USDCNY	7.2875	SEKPLN	0.3768

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

28/08/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4606	4.4800	4.4666	4.4733	4.4716
USDPLN	4.1222	4.1451	4.1330	4.1383	4.14
EURUSD	1.0797	1.0822	1.0806	1.0807	-

Rynek stopy procentowej

28/08/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5.41	1
WS0428 (5L)	5.49	1
DS1033 (10L)	5.74	2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.84	0	5.73	0	3.94	0
2L	5.19	-1	5.22	-2	3.73	1
3L	4.87	-1	4.82	-6	3.50	1
4L	4.76	0	4.56	-7	3.35	0
5L	4.73	0	4.45	-4	3.26	0
8L	4.82	-1	4.25	-3	3.16	0
10L	4.92	0	4.21	-3	3.16	0

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.96	-8

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.50	-1
T/N	6.80	-6
SW	6.84	-2
1M	6.81	2
3M	6.66	-1
6M	6.51	-1
1Y	6.47	-2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.40	1
3x6	5.92	0
6x9	5.32	-2
9x12	4.89	0
3x9	5.78	2
6x12	5.19	-1

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

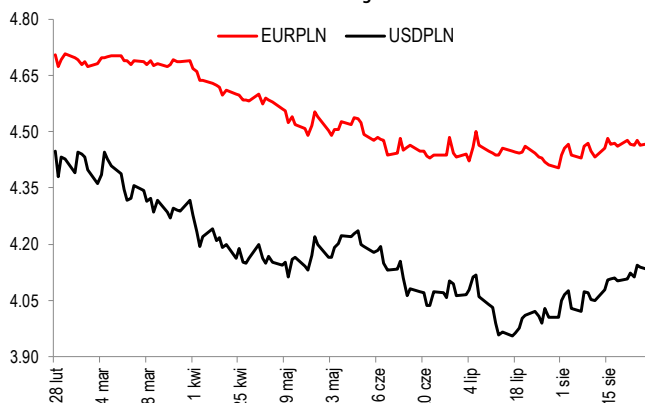
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	63	0	317	1
Francja	12	0	53	-1
Węgry	148	0	480	-5
Hiszpania	48	0	102	-1
Włochy	35	0	167	-1
Portugalia	35	0	72	-2
Irlandia	17	0	40	0
Niemcy	12	0	-	-

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

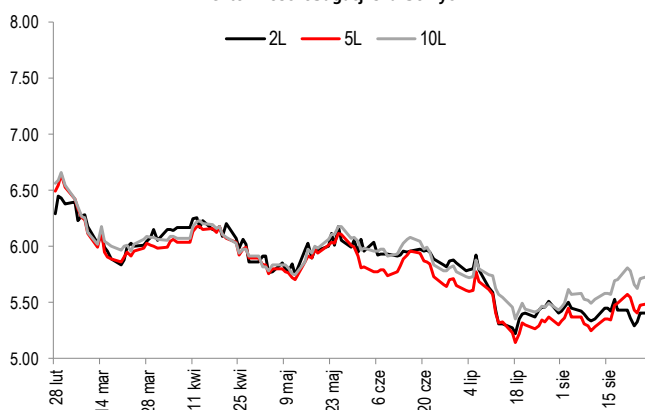
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

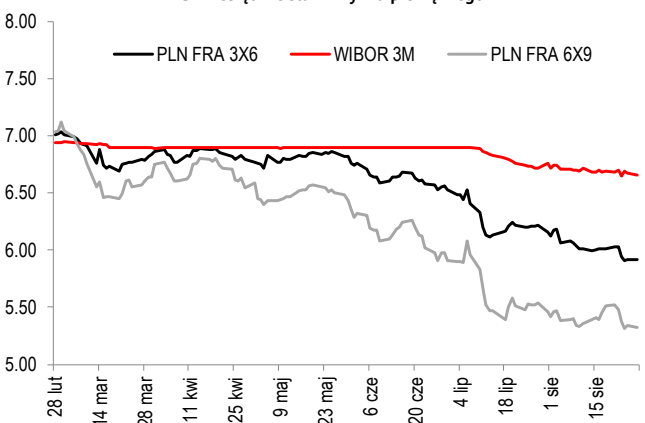
Kurs złotego



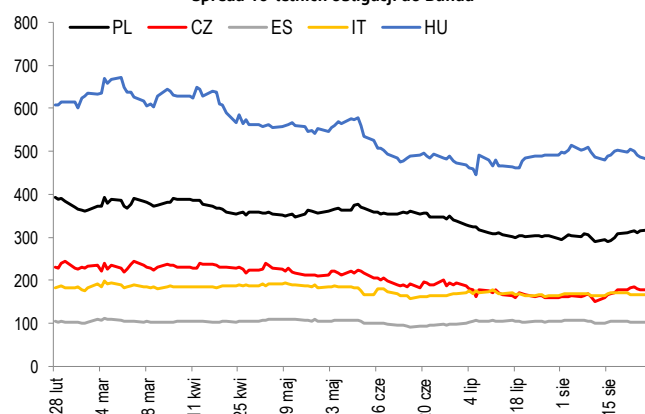
Rentowności obligacji skarbowych



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 (25 sierpnia)							
08:00	DE	PKB WDA	II kw.	% r/r	-0,2	-	-0,2
10:00	DE	Ifo	VIII	pkt	86,8	-	85,7
16:00	US	Indeks Michigan	VIII	pkt	71,2	-	69,5
PONIEDZIAŁEK (28 sierpnia)							
Brak ważnych publikacji							
WTOREK (29 sierpnia)							
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	-	-	-0,6
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	29.08.2023	%	-	-	13,00
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VIII	pkt	117,1	-	117,0
ŚRODA (30 sierpnia)							
11:00	EZ	ESI	VIII	pkt	-	-	94,5
14:00	DE	Inflacja HICP	VIII	% m/m	-	-	0,5
14:15	US	Raport ADP	VIII	tys.	-	-	324,0
14:30	US	PKB	II kw.	% k/k	2,5	-	2,4
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VII	% m/m	-	-	0,3
CZWARTEK (31 sierpnia)							
10:00	PL	Inflacja	VIII	% r/r	10,0	10,0	-
10:00	PL	PKB	II kw.	% r/r	-0,5	-0,5	-
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VIII	% r/r	5,0	-	5,3
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VII	%	-	-	6,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	240,0	-	230,0
14:30	US	Wydatki osobiste	VII	% m/m	0,7	-	0,5
14:30	US	Dochody osobiste	VII	% m/m	0,3	-	0,3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VII	% m/m	0,2	-	0,2
PIĄTEK (1 września)							
08:30	HU	PKB	II kw.	% r/r	-	-	-2,4
09:00	PL	PMI przemysł	VIII	pkt	43,7	44,1	-
09:55	DE	PMI przemysł	VIII	pkt	38,8	-	39,1
10:00	EZ	PMI przemysł	VIII	pkt	42,7	-	43,7
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VIII	tys.	160,0	-	187,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	VIII	%	3,5	-	3,5
16:00	US	ISM przemysł	VIII	pkt	47,0	-	46,4

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