

Codziennik

Dzisiaj decyzja w sprawie stóp procentowych

Dzisiaj decyzja Rady Polityki Pieniężnej
Stabszy PMI z Chin i ISM z USA
BIK: mniej wniosków o kredyt mieszkaniowy
Ostabilenie złotego, spadek stóp rynkowych

Dzisiaj poznamy wyniki pierwszego po wakacjach decyzyjnego posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej. Choć nikt nie spodziewa się, aby mogło ono przynieść zmianę poziomu stóp procentowych, to na uwagę będzie zasługiwał ton opublikowanego po nim komunikatu. Za granicą zostaną opublikowane sierpniowe odczyty usługowych PMI, w tym dla Niemiec i strefy euro. W nocy zdążył już zostać opublikowany także PMI Chin, który okazał się stabszy od oczekiwań. Poza tym, z USA napłyną lipcowe dane o zamówieniach dóbr trwałych i zamówieniach przemysłowych.

Wg BIK liczba wniosków o kredyt mieszkaniowy wyniosła w sierpniu 26,4 tys., a średnia wartość wnioskowanego kredytu 431 tys. Obie wartości są najniższe od kilku miesięcy, ale nie odchylają się istotnie od średniej w tym roku. Naszym zdaniem popyt na kredyt mieszkaniowy powinien utrzymać się na poziomie odpowiadającym sprzedaży 5-6 mld zł miesięcznie.

Rząd przyjął ustawę reformującą finanse jednostek samorządu terytorialnego, powiedział podczas wczorajszej konferencji prasowej premier Donald Tusk. Zgodnie z ustawą, dochody JST z tytułu PIT i CIT mają stanowić procent dochodów podatników z terenu danej JST (obecnie dochód samorządów z tytułu PIT i CIT naliczany jest od podatku należnego danej JST). Jednocześnie mają zostać zlikwidowane wpłaty do budżetu państwa przez JST o ponadprzeciętnych dochodach. Jak podano w ocenie skutków regulacji, ww. zmiany mają zwiększyć dochody JST o 345,8 mld zł w ciągu 10 lat od ich wprowadzenia, w tym o 24,8 mld zł w 2025 r. Skutki reformy zostały już uwzględnione w projekcie budżetu.

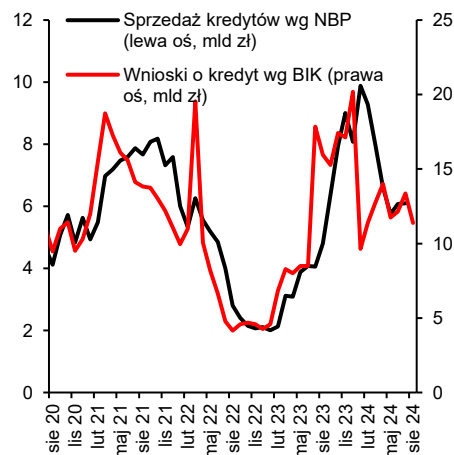
Premier D. Tusk powiedział wczoraj, że projekt MRiT dot. kredytu mieszkaniowego zero procent jest zaawansowany i będzie oceniony stosunkowo szybko. Dodał, że byłby zdziwiony, gdyby projekt ten nie uzyskał poparcia w Sejmie, ale też tego nie wykluczył.

Minister Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz powiedziała, że **Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej liczy na 30 mld zł z KPO** do końca roku. MFIPR będzie chciało złożyć najpóźniej 13 września drugi i trzeci wniosek o płatność z UE w ramach KPO.

Stabsze nastroje nie sprzyjają złotemu. Na rynkach dominował wczoraj kolor czerwony, a wyraźne spadki notowały szczególnie indeksy amerykańskie, w tym głównie Nasdaq przy sporym wzroście indeksu zmienności VIX. Na rynku walutowym przy umocnieniu dolara do euro o ok. 0,3% do 1,104 przeważało osłabienie walut gospodarek wschodzących. W regionie złoty tracił najmocniej, o ok. 0,4% w kierunku 4,28 do euro. Niepokój inwestorów mogły wzbudzić nieco stabsze dane o nastrojach w sektorze przemysłowym w USA (ISM wzrósł jedynie do 47,2 pkt, a indeks PMI spadł do 47,9 z 49,6).

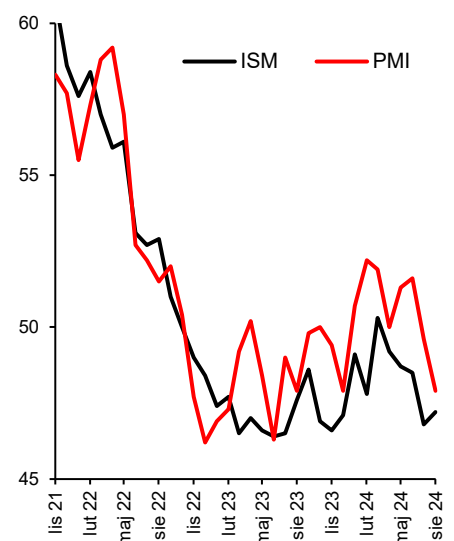
Spadki stóp rynkowych. Na rynkach dominowały spadki stóp rynkowych. FRA na rynku krajowym obniżyły się o 2-6 pb, IRS o 4-5 pb, a rentowności obligacji o 5-8 pb. Analogiczny ruch miał miejsce na rynkach bazowych przy spadku rentowności obligacji niemieckich i amerykańskich o odpowiednio 4-6 pb. Spadkom rentowności sprzyjały stabsze nastroje w przemyśle z USA (PMI, ISM). Mimo sporego odreagowania stóp w górę w ostatnich tygodniach widzimy szansę na dalszy lekki wzrost stóp w reakcji na wrześniową komunikację RPP i prezesa NBP. Bank Gospodarstwa Krajowego poinformował, że na jutrzejszym przetargu, w ramach emisji na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19, zaoferuje papiery serii FPC0328, FPC0631, FPC0733 i FPC0342; podaż wyniesie minimum 250 mln zł.

Kredyty hipoteczne – sprzedaż i wnioski



Źródło: BIK, Santander

Indeksy aktywności w amerykańskim przetwórstwie, pkt



Źródło: LSEG, 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	4.2806	CZKPLN	0.1702
USDPLN	3.8718	HUFPLN*	1.0756
EURUSD	1.1055	RUBPLN	0.0440
CHFPLN	4.5631	NOKPLN	0.3620
GBPPLN	5.0765	DKKPLN	0.5737
USDCNY	7.1132	SEKPLN	0.3756

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 03/09/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2688	4.2836	4.2705	4.2775	4.2757
USDPLN	3.8580	3.8802	3.8645	3.8742	3.8701
EURUSD	1.1032	1.1068	1.1054	1.1042	-

Rynek stopy procentowej 03/09/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	4.80	-6
WS0429 (5L)	5.20	-5
DS1033 (10L)	5.44	-7

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.64	0	4.47	-5	2.97	-2
2L	5.08	-4	3.92	-8	2.65	-4
3L	4.74	-4	3.74	0	2.52	-4
4L	4.61	-4	3.63	-8	2.48	-4
5L	4.56	-4	3.61	-5	2.46	-5
8L	4.59	-5	3.61	-7	2.48	-5
10L	4.64	-5	3.64	-7	2.51	-5

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.03	93

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.73	6
T/N	5.78	-2
SW	5.84	1
1M	5.79	0
3M	5.87	2
6M	5.85	0
1Y	5.84	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.83	0
3x6	5.75	1
6x9	5.45	-2
9x12	5.03	-3
3x9	5.70	1
6x12	5.37	-2

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

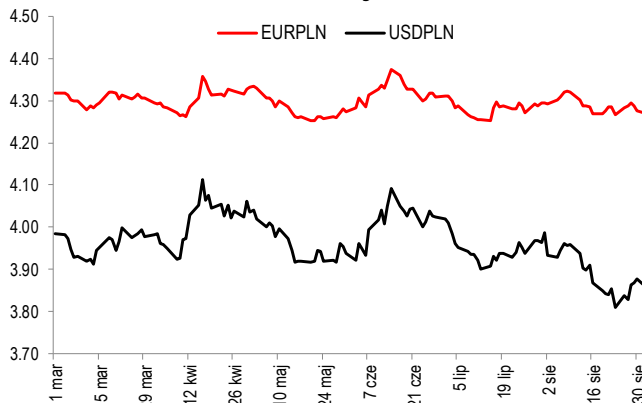
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	3	317	0
Francja	16	1	72	2
Węgry	128	6	416	8
Hiszpania	37	2	83	2
Włochy	25	1	140	3
Portugalia	24	1	62	3
Irlandia	13	1	38	1
Niemcy	6	0	-	-

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

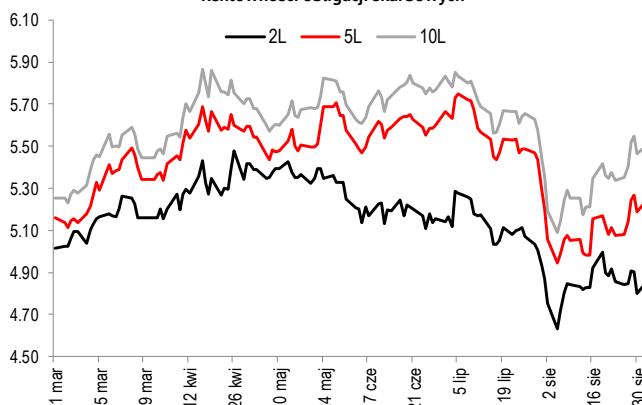
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

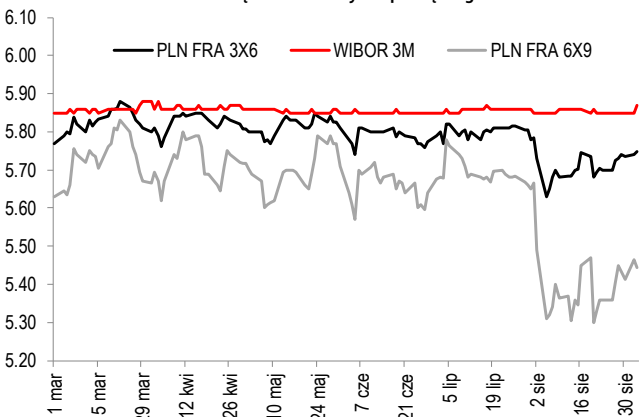
Kurs złotego



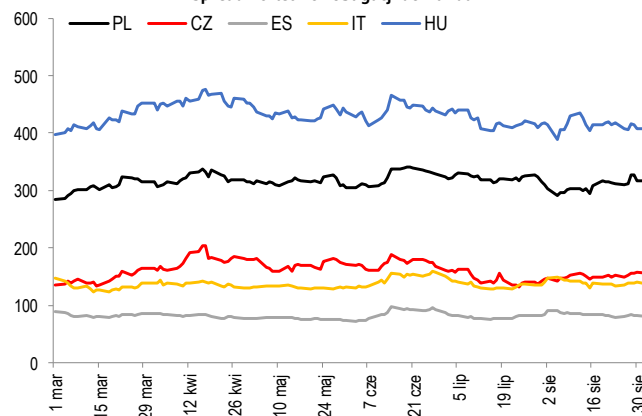
Rentowności obligacji skarbowych



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 (30 sierpnia)							
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	0,4	-	0,6
10:00	PL	Inflacja	VIII	% r/r	4,3	4,2	4,3
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VIII	% r/r	2,2	-	2,2
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VII	%	6,5	-	6,4
14:30	US	Wydatki osobiste	VII	% m/m	0,5	-	0,5
14:30	US	Dochody osobiste	VII	% m/m	0,2	-	0,3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VII	% m/m	0,2	-	0,2
16:00	US	Indeks Michigan	VIII	pkt	68,1	-	67,9
PONIEDZIAŁEK (2 września)							
09:00	PL	PMI przemysł	VIII	pkt	47,4	46,8	47,8
09:55	DE	PMI przemysł	VIII	pkt	42,1	-	42,4
10:00	EZ	PMI przemysł	VIII	pkt	45,6	-	45,8
WTOREK (3 września)							
08:30	HU	PKB	II kw.	% r/r	1,5	-	1,5
16:00	US	ISM przemysł	VIII	pkt	47,5	-	47,2
ŚRODA (4 września)							
	PL	Decyzja RPP	IX	%	5,75	5,75	-
03:45	CN	PMI usług	VIII	pkt	52,1	-	51,6
09:55	DE	PMI usług	VIII	pkt	51,4	-	52,5
10:00	EZ	PMI usług	VIII	pkt	53,3	-	51,9
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VII	% m/m	-	-	9,9
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	4,6	-	-3,3
CZWARTEK (5 września)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VII	% m/m	-1,5	-	3,9
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VII	% m/m	0,1	-	-0,3
14:15	US	Raport ADP	VIII	tys.	145	-	122
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	231
16:00	US	ISM usług	VIII	pkt	50,9	-	51,4
PIĄTEK (6 września)							
08:00	DE	Eksport	VII	% m/m	1,1	-	-3,3
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VII	% m/m	-0,5	-	1,4
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	-6,1	-	-3,7
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	7,0	-	-9,1
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	0,6	-	0,5
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VIII	tys.	163	-	114
14:30	US	Stopa bezrobocia	VIII	%	4,2	-	4,3

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