

Codziennik

PMI znowu niżej

Optymizm po szczycie na początku tygodnia może nie trwać długo

Spadki indeksów PMI w czerwcu, w tym również w Polsce

Złoty i rubel zyskują, korona i forint pod presją danych

Polskie krzywe IRS i obligacyjne jeszcze w dół

Dziś kolejny dzień negocjacji stanowisk w UE

Na początku nowego tygodnia światowe rynki były pod pozytywnym wpływem sygnałów z Osaki, gdzie przywódcy USA i Chin zgodzili się wznowić negocjacje handlowe i tym samym widmo nałożenia nowych ceł przez Donalda Trumpa oddaliło się. W efekcie, giełdy w Azji, Europie i USA wzrosły, a większość walut z rynków wschodzących zyskała do dolara. Optymizm po szczycie zdaje się jednak już wygasać, do czego przyczyniła się wczorajsza seria publikacji słabszych indeksów aktywności PMI na świecie oraz informacja, że USA rozszerzyły listę produktów z UE na które mogą nałożyć karne taryfy o kolejne 4 mld USD. O ile europejskie finalne PMI rozczarowały, to na plus z kolei zaskoczył amerykański indeks ISM dla przemysłu, który spadł w czerwcu dużo mniej niż się obawiano, osiągając jednak najniższy poziom od października 2016. Poniedziałek nie przyniósł decyzji ws. obsady kluczowych stanowisk w instytucjach UE, rozmowy mają być wznowione dzisiaj.

W czerwcu PMI dla polskiego przemysłu spadł do 48,4 pkt z 48,8 zamiast wzrosnąć (rynek oczekiwał 49,0, my prognozowaliśmy 49,2). Średnia dla indeksu za II kw. wyniosła 48,7 pkt wobec 48,2 w I kw. Czerwcowy raport sygnalizuje większe spadki produkcji i zamówień oraz jeden z najniższych poziomów wskaźnika zaległości produkcyjnych od sześciu lat. Tym razem to głównie popyt krajowy odpowiadał za spadek wskaźnika nowych zamówień, podczas gdy indeks zamówień zagranicznych poprawił się. Indeks oczekiwanej aktywności w kolejnych 12 miesiącach znalazł się najniżej od sześciu lat. Mimo to wzrósł wskaźnik zatrudnienia. Warto pamiętać, że ostatnim okresie PMI nie był dobrym indykatorem realnej aktywności w polskim przemyśle, które pozostało relatywnie wysokie (jedynie w maju produkcja przemysłowa zaskoczyła w dół). Niemniej umiarkowany spadek aktywności w przemyśle wskazują obecnie zgodnie w zasadzie wszystkie indeksy koniunktury.

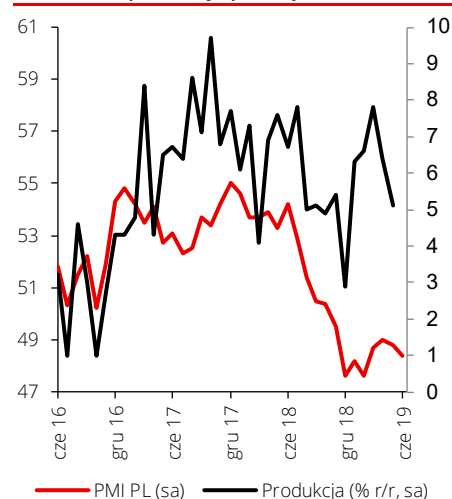
EURUSD spadł w poniedziałek rano do 1,132, ale w kolejnych godzinach ustabilizował się wokół 1,134. Wieczorem kurs obniżył się jeszcze, do niemal 1,129. Dzisiaj rano poznaliśmy dane o niemieckiej sprzedaży detalicznej (znowu rozczarowanie), ale w kolejnych godzinach nie pojawią się już żadne ważne odczyty. Powinno to sprzyjać stabilizacji przed ważnymi danymi z USA zaplanowanymi na kolejne dni tygodnia i w oczekiwaniu na decyzję ws. nowego szefa EBC.

EURPLN spadł trzecią sesję z rzędu przebijając pod koniec krajowej sesji na krótko 4,24. Złoty korzystał z bardzo dobrego nastroju utrzymującego się na giełdach, ale tempo aprecjacji spowolniło, do czego przyczynić się mogło umocnienie dolara do euro. Kurs USDPLN pozostał powyżej 3,73, najniższego poziomu od lutego osiągniętego w minionym tygodniu. Dzisiaj spodziewamy się stabilizacji w oczekiwaniu na nowy poważniejszy impuls.

W przypadku pozostałych walut regionu, forint oraz korona straciły do euro pod wpływem wyraźnie słabszych od oczekiwań odczytów czerwcowych indeksów PMI dla węgierskiego i czeskiego przemysłu. Rubel był pod presją w pierwszej części sesji, ale ostatecznie zdołał zyskać dzięki wyraźnemu wzrostowi ceny ropy naftowej.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności i IRS spadły o ok. 3 pb na środku i długim końcu krzywej i 1 pb na krótkim końcu. Polska 10-latka radziła sobie podobnie jak jej niemiecki odpowiednik. Widać, że wczoraj dla obligacji istotniejsze od sygnałów poprawy relacji między USA i Chinami ważniejsze były oczekiwania na poluzowanie polityki pieniężnej przez globalne banki centralne i doniesienia z Brukseli, z których jak na razie wynika, że szanse na nominację niemieckiego kandydata na następcę Mario Draghiego w EBC nie są duże.

Polski PMI i produkcja przemysłowa



Źródło: GUS, Markit, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa

email: ekonomia@santander.pl

Strona www: skarb.santander.pl

Piotr Bielski 22 534 18 87

Marcin Luzziński 22 534 18 85

Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2466	CZKPLN	0.1670
USDPLN	3.7482	HUFPLN*	1.3158
EURUSD	1.1329	RUBPLN	0.0595
CHFPLN	3.8111	NOKPLN	0.4393
GBPPLN	4.7529	DKKPLN	0.5689
USDCNY	6.8460	SEKPLN	0.4026

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 01/07/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.237	4.249	4.249	4.240	4.252
USDPLN	3.730	3.755	3.733	3.754	3.7336
EURUSD	1.129	1.138	1.137	1.129	-

Rynek stopy procentowej 01/07/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0721 (2L)	1.60	-1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	1.94	-3	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.36	-3	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.72	0	2.06	4	-0.37	-1
2L	1.75	-1	1.85	5	-0.39	-1
3L	1.75	-2	1.79	5	-0.37	-1
4L	1.79	-3	1.78	4	-0.32	-2
5L	1.83	-3	1.81	4	-0.25	-2
8L	1.98	-3	1.92	4	0.00	-2
10L	2.08	-4	2.01	4	0.16	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.55	1
T/N	1.56	0
SW	1.57	0
2W	1.60	0
1M	1.64	0
3M	1.72	0
6M	1.79	0
9M	1.81	0
1Y	1.86	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.72	0
3x6	1.72	0
6x9	1.72	1
9x12	1.71	1
3x9	1.79	0
6x12	1.78	0

Miary ryzyka fiskalnego

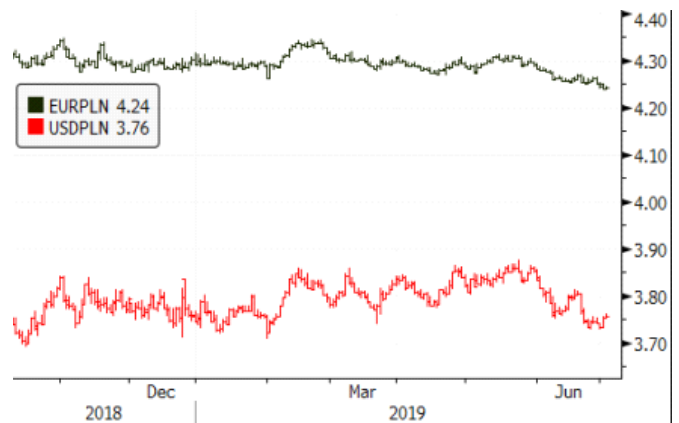
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.72	-2
Francja	25	1	0.31	1
Węgry			2.91	-6
Hiszpania	39	-1	0.69	0
Włochy	194	-5	2.31	-2
Portugalia	43	0	0.76	0
Irlandia	28	0	0.50	1
Niemcy	12	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



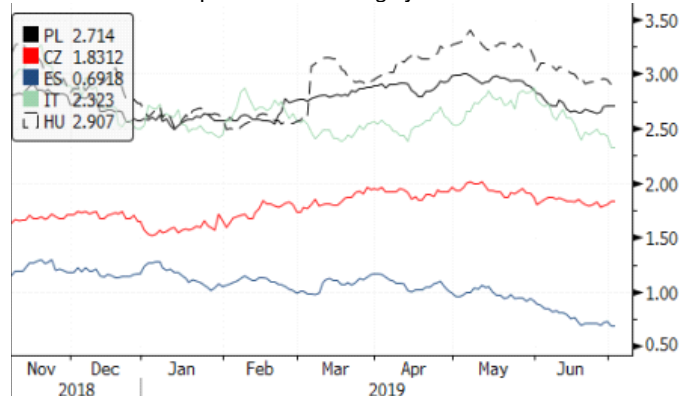
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (28 czerwca)								
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	2,6	-	2,8	2,6
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	2,4	2,6	2,6	2,4
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VI	% r/r	1,2	-	1,2	1,2
14:30	US	Wydatki osobiste	V	% m/m	0,5	-	0,4	0,3
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	0,3	-	0,5	0,5
14:30	US	Indeks cen PCE SA	V	% m/m	0,2	-	0,2	0,3
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	97,9	-	98,2	97,9
PONIEDZIAŁEK (1 lipca)								
03:45	CN	PMI przemysł	VI	pkt	50,1	-	49,4	50,2
09:00	PL	PMI przemysł	VI	pkt	49,0	49,2	48,4	48,8
09:55	DE	PMI przemysł	VI	pkt	45,4	-	45,0	45,4
10:00	EZ	PMI przemysł	VI	pkt	47,8	-	47,6	47,8
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	V	%	7,6	-	7,5	7,6
16:00	US	ISM przemysł	VI	pkt	51,2	-	51,7	52,1
WTOREK (2 lipca)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	0,5	-	-0,6	-1,0
ŚRODA (3 lipca)								
	PL	Decyzja RPP		%	1,50	1,50		1,50
03:45	CN	PMI usługi	VI	pkt	52,6	-		52,7
09:55	DE	PMI usługi	VI	pkt	55,6	-		55,6
10:00	EZ	PMI usługi	VI	pkt	53,4	-		53,4
14:15	US	Raport ADP	VI	tys.	140	-		27
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	29/06/2019	tys.	220	-		227
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	V	% m/m	-0,3	-		-1,3
16:00	US	ISM usługi	VI	pkt	56,0	-		56,9
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	-0,4	-		-0,8
CZWARTEK (4 lipca)								
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	0,4	-		-0,4
PIĄTEK (5 lipca)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	-0,1	-		0,3
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	5,0	-		6,0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VI	tys.	162,5	-		75,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	VI	%	3,6	-		3,6

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 swaich 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