

Codziennik

Konflikt z Iranem pogarsza nastroje

Polska sprzedaż detaliczna spowolniła
Złoty mocny na koniec tygodnia, EURUSD w dół
Krajowy dług korzysta z danych
Dzisiaj w Polsce podaż pieniądza

Dobry nastrój, jaki panował na otwarciu piątkowej sesji, wsparty wieczorem przez dobre wyniki spółek, stopniowo tracił na sile. Indeksy giełdowe wytraciły poranne zwyżki, a dolar zyskał wyraźnie do euro i jena i lekko do funta. Wstępny lipcowy odczyt indeksu nastroju konsumentów Michigan pokazał wzrost nieco mniejszy od prognoz. W weekend doszło do wzrostu napięcia w konflikcie z Iranem, więc dzisiaj nastroje są nieco słabsze.

Polska sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła o 3,7% r/r w czerwcu, zgodnie z oczekiwaniami naszymi i rynku oraz wobec 5,6% y/y w maju. To kolejna z rzędu statystyka, która była pod ujemnym wpływem dni roboczych (-2 r/r), a spowolnienie było widoczne w większości kategorii. Najbardziej ucierpiała sprzedaż dóbr trwałego użytku, która spowolniła do 6,8% r/r po trzech miesiącach wzrostów o ponad 15% r/r. Dobra nietrwałe spowolniły tylko nieznacznie, do 2,6% r/r z 3,0% r/r a główna w tym zasługa sprzedaży odzieży, która wzrosła o 12,9% r/r, ustanawiając tegoroczny rekord. Zachowanie tej kategorii dość mocno rozeszło się z wzorcem sezonowym a naszym zdaniem może to być efekt wysokich temperatur w czerwcu, które zachęcały do wymiany garderoby na letnią. Spodziewamy się odbicia sprzedaży detalicznej w nadchodzących miesiącach. Nowy pakiet fiskalny będzie wsparciem dla konsumpcji prywatnej w drugiej połowie tego roku.

EURUSD spadł w piątek do ok. 1,121 z 1,125 pod wpływem wyceniania przez rynek, że już w tym tygodniu EBC zdecyduje się na obcięcie stóp. Od dwóch tygodni kurs porusza się w bardzo wąskim pasmie 1,12-1,128 i czeka na impuls. Naszym zdaniem, pierwsza szansa na opuszczenie tego przedziału pojawi się w środę, kiedy opublikowane zostaną wstępne szacunki lipcowych PMI dla przemysłu i usług strefy euro.

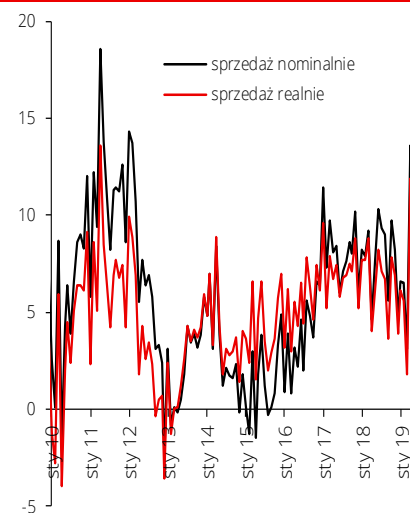
EURPLN wzrósł w trakcie dnia do prawie 4,26, ale na koniec sesji spadł do 4,25 ustanawiając nowe tygodniowe minimum. Złoty nie zyskał już więcej dzięki utrzymującym się oczekiwaniom na dalsze luzowanie polityki pieniężnej przez EBC, ale oparł się presji mocniejszego dolara.

W przypadku pozostałych walut CEE, forint zyskał, korona była stabilna, a rubel stracił na koniec tygodnia. Dziś nastrój słabszy, więc złoty może stracić. Dane z Polski nie powinny mieć wpływu na notowania.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności i IRS dalej spadały mimo osłabienia Treasuries i na peryferiach strefy euro. Polskim obligacjom w piątek i we wcześniejszych dniach tygodnia sprzyjały gorsze od oczekiwań dane z kraju.

W tym tygodniu kluczowym wydarzeniem za granicą będzie posiedzenie EBC. Nawet jeśli wskaźniki koniunktury w strefie euro nie rozczarują (w środę poznamy wstępne PMI dla przemysłu oraz usług za lipiec), to bank centralny i tak może zmienić retorykę na bardziej łagodną sugerując obniżki stóp tuż po wakacjach. Taka zmiana komunikacyjna jest dość powszechnie oczekiwana i powinna być neutralna dla rynku. Tydzień zakończy się publikacją pierwszego szacunku PKB za II kw. w USA., który przyniesie zapewne wyraźne spowolnienie wzrostu. Może to wzmocnić oczekiwania obniżek stóp przez Fed. Rynek już teraz mocno obstawia szanse obniżki stóp już 30 lipca. W międzyczasie pod obserwacją będzie też rozwój sytuacji w Wielkiej Brytanii, gdzie jutro zostanie ogłoszone nazwisko nowego premiera. Prawie na pewno będzie nim Boris Johnson, więc obawy o materializację scenariusza niekontrolowanego Brexitu na jesieni mogą się utrzymać. W kraju pojawi się trochę danych, które uzupełnią zestaw informacji z II kw. Pojawiają się też lipcowe indeksy koniunktury, które rzucą nieco światła na sytuację w gospodarce na początku III kwartału. Nie oczekujemy kontynuacji umocnienia złotego. Rynek już teraz wycenia dość agresywnie łagodzenie polityki głównych banków centralnych. Jednocześnie krajowe dane dostarczą kolejnych powodów do korekty nadmiernego optymizmu odnośnie do perspektyw krajowego wzrostu PKB w tym roku. Na rynku długu oczekujemy stabilizacji rentowności na obecnych niskich poziomach.

Polska sprzedaż detaliczna (% r/r)



Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
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	4.2541	CZKPLN	0.1666
USDPLN	3.7938	HUFPLN*	1.3079
EURUSD	1.1213	RUBPLN	0.0602
CHFPLN	3.8564	NOKPLN	0.4420
GBPPLN	4.7402	DKKPLN	0.5698
USDCNY	6.8801	SEKPLN	0.4037

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 19/07/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.248	4.260	4.259	4.250	4.2592
USDPLN	3.771	3.796	3.794	3.788	3.7855
EURUSD	1.120	1.128	1.122	1.122	-

Rynek stopy procentowej 19/07/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0721 (2L)	1.53	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	1.84	-3	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.17	-5	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.71	0	2.04	-1	-0.42	-1
2L	1.73	0	1.85	0	-0.45	-1
3L	1.73	-1	1.79	-1	-0.43	-2
4L	1.76	-1	1.78	-1	-0.35	-1
5L	1.81	-2	1.80	-1	-0.28	-1
8L	1.93	-3	1.91	-1	-0.05	-2
10L	2.01	-3	1.99	-1	0.13	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	1
T/N	1.60	0
SW	1.59	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	1.71	0
6x9	1.70	-1
9x12	1.68	-1
3x9	1.78	-1
6x12	1.78	-1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.49	-6
Francja	22	-1	0.26	0
Węgry			2.64	-1
Hiszpania	39	0	0.70	-1
Włochy	155	6	1.92	-1
Portugalia	40	0	0.78	0
Irlandia	28	0	0.45	0
Niemcy	11	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



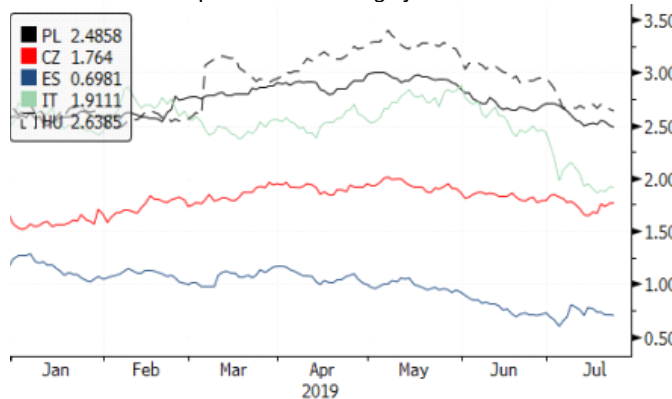
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
PIĄTEK (19 lipca)								
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	VI	% r/r	3,8	3,6	3,7	5,6
16:00	US	Wstępny Indeks Michigan	VII	pkt	98,8	-	98,4	98,2
PONIEDZIAŁEK (22 lipca)								
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VI	% r/r	10,2	10,3		9,9
WTOREK (23 lipca)								
10:00	PL	Produkcja budowlana	VI	% r/r	3,1	0,0		9,6
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VI	%	5,3	5,3		5,4
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,9			0,9
16:00	US	Sprzedaż domów	VI	% m/m	0,1	-		2,5
ŚRODA (24 lipca)								
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	VII	pkt	45,2	-		45,0
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	VII	pkt	55,3	-		55,8
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	VII	pkt	47,8	-		47,6
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	VII	pkt	53,5	-		53,6
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VI	% m/m	5,3	-		-7,8
CZWARTEK (25 lipca)								
10:00	DE	Ifo	VII	pkt	97,2	-		97,4
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-		0,0
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	0,8	-		-1,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-		216
PIĄTEK (26 lipca)								
11:00	PL	Aukcja obligacji						
14:30	US	PKB	II kw.	% kw./kw.	1,8	-		3,1

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