

Codziennik

Jak słabo w budowlance?

Spokojny początek tygodnia

Pogorszenie nastrojów w polskim biznesie

Złoty i EURUSD stabilne

W kraju i za granicą rentowności dalej w dół

Dziś w kraju produkcja budowlana i stopa bezrobocia, za granicą decyzja banku centralnego Węgier i dane z USA

Na początku tygodnia nastrój na globalnym rynku był lekko pozytywny, choć oczekiwanie na czwartkową decyzję EBC spowodowało, że wahania były niewielkie. Sprzyjał temu także wczoraj brak publikacji ważnych danych za granicą. W USA doszło do porozumienia między Republikanami i Demokratami w kwestii zawieszenia limitu długu na najbliższe dwa lata. Ryzyko zamknięcia agend rządowych 1 października nie znikło jednak jeszcze całkowicie: potrzebne będzie jeszcze głosowanie dodatkowych ustaw dotyczących wydatkowania środków budżetowych.

Wskaźniki GUS koniunktury w biznesie w lipcu nadal spadały. Spadek wobec czerwca wystąpił we wszystkich sektorach. Syntetyczny wskaźnik zbliża się od góry do wieloletniej średniej i jest już najniższy od 2,5 roku. Obawy o perspektywę gospodarcze zostały wyrażone w dalszym spadku ogólnego wskaźnika oczekiwań, który po raz pierwszy od dwóch lat znalazł się poniżej ogólnego wskaźnika oceny bieżącej sytuacji. W szczególności publikacji uwagę zwraca spadek wskaźnika oczekiwanej produkcji w przemyśle – najniższy od sześciu lat, który wpisuje się w nasze prognozy, że przeciętna dynamika produkcji w II poł. 2019 r. będzie wyraźnie niższa niż 5,5% r/r odnotowane w I poł. roku.

W czerwcu podaż pieniądza M3 spowolniła do 9,3% r/r z 9,9% r/r notowanych w maju, co było głównie skutkiem spadku depozytów niemonetarnych instytucji finansowych. Inne kategorie depozytów także zanotowały spowolnienie: depozyty gospodarstw domowych spowolniły do 11,0% r/r z 11,7% r/r, a firm do 6,7% r/r z 7,5% r/r. Depozyty bieżące przyspieszyły do 14,4% r/r z 14,1% r/r a terminowe wyhamowały do 0,9% r/r z 3,2% r/r. Tempo wzrostu kredytów wzrosło do 6,8% r/r z 6,4% r/r w maju (dane po oczyszczeniu z efektów kursowych). Kredyty dla gospodarstw domowych rosły o 6,3% r/r wobec 6,2% r/r miesiąc wcześniej, a dla firm o 4,6% r/r wobec 4,4% r/r miesiąc wcześniej.

Dzisiaj o 10:00 GUS opublikuje **dane o czerwcowej produkcji budowlanej**. Zakładamy, że mocno przyhamowała ona w czerwcu – podobnie jak przemysł oraz handel detaliczny. Nasza prognoza (0% r/r) jest na minimum rynkowych oczekiwań. Z kolei **stopa bezrobocia** powinna naszym zdaniem wynieść 5,3%, zgodnie ze wcześniejszymi danymi z Ministerstwa Pracy.

EURUSD wahał się w poniedziałek nieco powyżej 1,12. Kurs był bardzo stabilny wobec braku publikacji ważnych danych i w oczekiwaniu na czwartkową decyzję EBC. Dzisiaj poznamy dane z amerykańskiego rynku nieruchomości, ale nie sądzimy, by wywołały one wyraźną reakcję inwestorów.

EURPLN spadł krótko po otwarciu do 4,245 z 4,254, ale w kolejnych godzinach wrócił w okolice 4,25. USDPLN nie oddalał się istotnie od 3,79. Sądzimy, że dzisiaj wahania złotego pozostaną ograniczone w oczekiwaniu na środowe dane ze strefy euro (wstępne PMI) oraz czwartkową decyzję EBC. Lekkie osłabienie jest możliwe w odpowiedzi na wynik posiedzenia banku centralnego Węgier (szczegóły poniżej).

W przypadku pozostałych walut regionu, notowania również przebiegały spokojnie. Dziś decyzję ws. stóp procentowych podejmie bank centralny Węgier. W ostatnich miesiącach, retoryka banku została nieco złagodzona, co miało negatywny wpływ na forinta. Sądzimy, że dziś wydzwięk posiedzenia również będzie gołębi, co mogłoby osłabić węgierską walutę i w efekcie mieć też negatywny wpływ m.in. na złotego.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności oraz IRS spadły poniżej piątkowego zamknięcia pod wpływem umocnienia na rynkach bazowych i mimo osłabienia na peryferiach strefy euro. Rynek wycenia już wyraźnie, że wynik czwartkowego posiedzenia EBC będzie bardzo gołębi. Naszym zdaniem, oczekiwania inwestorów mogą być już nieco na wyrost i po konferencji prasowej prezesa Dragiego rentowności mogą zacząć rosnąć.

Wzrost depozytów (% r/r)



Źródło: NBP, 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 Luźniński 22 534 18 85
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
 Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2498	CZKPLN	0.1664
USDPLN	3.7988	HUFPLN*	1.3063
EURUSD	1.1187	RUBPLN	0.0601
CHFPLN	3.8580	NOKPLN	0.4395
GBPPLN	4.7324	DKKPLN	0.5693
USDCNY	6.8826	SEKPLN	0.4025

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 22/07/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.245	4.254	4.251	4.248	4.248
USDPLN	3.783	3.794	3.792	3.786	3.7869
EURUSD	1.121	1.123	1.122	1.122	-

Rynek stopy procentowej 22/07/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0721 (2L)	1.52	-1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	1.81	-3	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.14	-3	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	0	-0.42	0
2L	1.73	0	1.83	-1	-0.45	0
3L	1.73	0	1.77	-1	-0.42	0
4L	1.76	0	1.76	-2	-0.37	0
5L	1.80	-1	1.78	-2	-0.31	-1
8L	1.94	0	1.89	-2	-0.06	-1
10L	2.00	-2	1.97	-2	0.10	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.64	4
T/N	1.64	4
SW	1.60	1
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	0
9x12	1.68	0
3x9	1.78	0
6x12	1.78	0

Miary ryzyka fiskalnego

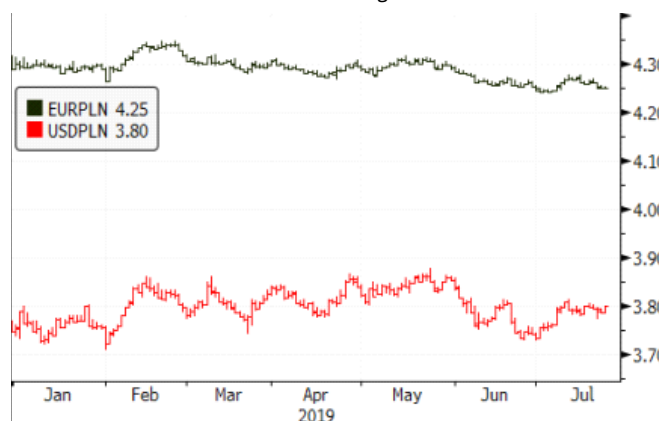
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.48	-3
Francja	22	1	0.26	0
Węgry			2.61	1
Hiszpania	39	0	0.73	0
Włochy	163	-1	1.98	-2
Portugalia	40	-1	0.80	-1
Irlandia	29	0	0.47	0
Niemcy	12	0	-	-

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

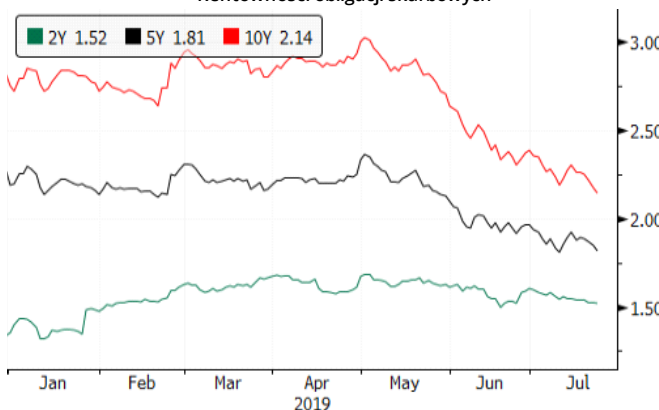
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



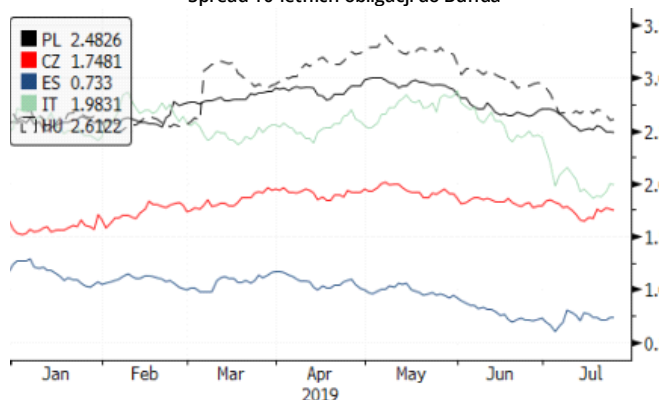
Rentowności obligacji skarbowych



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	9,3	9,9
WTOREK (23 lipca)								
10:00	PL	Produkcja budowlana	VI	% r/r	3,5	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	-0,2	-		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