

Codziennik

Czy strefa euro zaczęła odbijać?

Produkcja budowlana na minusie w czerwcu
MFW obniża prognozy dla gospodarki światowej
Mocny dolar osłabia waluty CEE, rentowności w dół przed EBC
Dzisiaj wstępne lipcowe PMI

We wtorek indeksy giełdowe wyraźnie rosły, a dolar umacniał się do głównych walut pod wpływem porozumienia do jakiego w kwestii budżetu państwa doszli w USA Republikanie i Demokraci. Euro był pod presją w oczekiwaniu na jutrzejszą decyzję EBC. Tymczasem Boris Johnson został wybrany nowym przewodniczącym Partii Konserwatywnej i będzie zapewne nowym premierem Wielkiej Brytanii. Nominacja ta nie była niespodzianką i nie wywarła już dodatkowej presji na funta, który jest blisko najsłabszych poziomów do euro od początku roku i do dolara od pierwszej połowy 2017. Na rynkach bazowych Treasuries traciły, Bund był stabilny, a na peryferiach strefy euro zmiany były niejednoznaczne. Dzisiaj rano poznamy ważne dane z Europy – wstępne szacunki lipcowych indeksów PMI. Indeksy dla usług Niemiec i całej strefy euro wyglądają nieźle, ale przemysłowe są niebezpiecznie blisko swoich wielomiesięcznych minimów. Rynek spodziewa się lekkiego odbicia PMI dla przemysłu i dzisiejsza publikacja może przesądzić o tym jak oceniane będą perspektywy dla europejskiej gospodarki w najbliższym czasie. Słabe odczyty mogą wzmocnić nadzieje rynku na wynik posiedzenia EBC, a powyżej prognoz mogą te oczekiwania nieco schłodzić.

MFW opublikował nową edycję prognoz **World Economic Outlook**. Fundusz ocenia, że wzrost gospodarczy pozostaje słaby, a ryzyko jest asymetryczne w dół i wynika przede wszystkim z tarć między państwami w kwestiach handlowych i technologicznych. Prognozy światowego handlu i wzrostu gospodarczego zostały zrewidowane nieznacznie w dół, a obniżki prognoz dotyczyły głównie gospodarek wschodzących, podczas gdy oczekiwania dla gospodarek rozwiniętych poszły nieznacznie w górę.

W Polsce produkcja budowlana spowolniła do -0,7% r/r w czerwcu z 9,6% r/r w maju, zgodnie z naszymi oczekiwaniami (0,0% r/r). Dane wpisały się w serię rozczarowujących danych z gospodarki. W czerwcu odczytom szkodziła niska liczba dni roboczych, Boże Ciało i wysokie temperatury. Efekty jednorazowe uderzyły we wszystkie podsektory budownictwa: budowa budynków obniżyła się o 1,8% r/r, budownictwo inżynieryjne było stabilne na 0,0% r/r a roboty specjalistyczne skurczyły się o 0,6% r/r. Dane wspierają naszą prognozę spowolnienia wzrostu PKB do 4,5% r/r w II kw. 2019. Negatywnym tendencjom w czerwcu oparło się budownictwo mieszkaniowe. W czerwcu oddano do użytkowania 15,4 tys. mieszkań wobec 12,3 tys. przed rokiem. W ujęciu 12-miesięcznym oddano do użytkowania 197 tys. mieszkań, najwięcej od kiedy dostępne są porównywalne dane. Liczba wydanych pozwoleń i rozpoczętych budów zaczęła jednak lekko spadać, sugerując mniejszą podaż mieszkań w kolejnych kwartałach.

Szczegółowe dane o płacach pokazały, że wydatne spowolnienie do 5,3% r/r w czerwcu w znacznej mierze wynikało z niskiego odczytu w górnictwie. Wzrost płac poza górnictwem wyniósł 6,3% r/r (7,7% r/r w maju) a w usługach 6,6% r/r (7,5% r/r w maju).

EURUSD spadł wczoraj trzecią sesję z rzędu ustanawiając nowy lipcowy dołek na 1,115. Na korzyść dolara działały informacje o porozumieniu budżetowym w USA, a na euro presję wywierały oczekiwania na jutrzejszą decyzję EBC. Dzisiaj do 10:00 poznamy wstępne PMI dla Niemiec oraz strefy euro za lipiec. Jeśli dane rozczarują, euro może jeszcze stracić, a w przypadku pozytywnej niespodzianki EURUSD mógłby się ustabilizować.

EURPLN odbił we wtorek po trzech kolejnych sesjach spadku i na koniec dnia osiągnął 4,253. USDPLN z kolei przebił 3,81 pod wpływem aprecjacji dolara do euro. Retoryka banku Węgier nie została jeszcze bardziej złagodzona i wygląda na to, że to umocnienie dolara miało w trakcie wczorajszej sesji główny negatywny wpływ na złotego oraz inne waluty CEE. Reakcja EURUSD na dzisiejsze dane z Europy może być dziś kluczowa dla EURPLN i USDPLN.

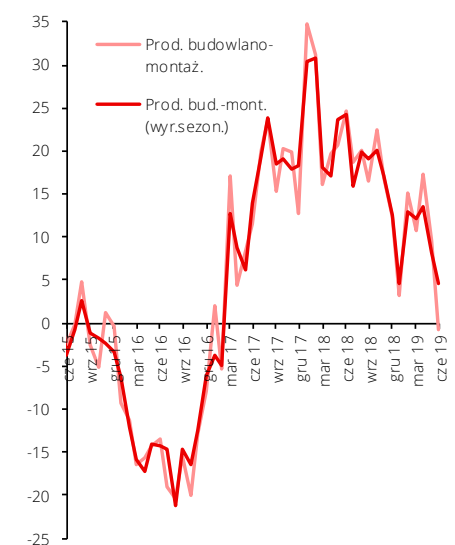
Na krajowym rynku stopy procentowej IRS oraz rentowności obligacji wyraźnie spadły, podobne zjawisko zaobserwowano w przypadku obligacji państw naszego regionu (dla 10-letnich papierów: Węgry -4 pb, Czechy -7 pb, Rosja -1 pb, Rumunia -3 pb). Rentowności 5- i 10-letnich polskich obligacji są najniższe od lutego 2015, a spready asset swap dla tych tenorów najniższe od IV kw. 2018. Dzisiaj duży wpływ na krajowe dane mogą mieć dane z Europy.

Prognozy wzrostu gospodarczego wg MFW

	2019	2020
Świat	3,2(-0,1)	3,5(-0,1)
Gospodarki rozwinięte	1,9(+0,1)	1,7(0,0)
USA	2,6(0,3)	1,9(0,0)
Strefa euro	1,3(0,0)	1,6(0,1)
Niemcy	0,7(-0,1)	1,7(0,3)
Francja	1,3(0,0)	1,4(0,0)
Włochy	0,1(0,0)	0,8(-0,1)
Hiszpania	2,3(0,2)	1,9(0,0)
Japonia	0,9(-0,1)	0,4(-0,1)
Wlk. Brytania	1,3(0,1)	1,4(0,0)
Gospodarki rozwijające się	4,5(-0,3)	4,7(-0,1)
Rozwijająca się Europa	1,0(0,2)	2,3(-0,5)
Obroty handlu światowego	2,5(-0,9)	3,7(-0,2)

W nawiasach różnica wobec prognoz z kwietnia 2019
Źródło: MFW, Santander

Produkcja budowlana, % 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	4.2565	CZKPLN	0.1666
USDPLN	3.8173	HUFPLN*	1.3064
EURUSD	1.1151	RUBPLN	0.0604
CHFPLN	3.8695	NOKPLN	0.4399
GBPPLN	4.7507	DKKPLN	0.5701
USDCNY	6.8811	SEKPLN	0.4032

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 23/07/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.246	4.259	4.248	4.256	4.2492
USDPLN	3.785	3.818	3.786	3.817	3.7997
EURUSD	1.115	1.122	1.122	1.115	-

Rynek stopy procentowej 23/07/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
PS0721 (2L)	1.52	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS0424 (5L)	1.77	-4	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.10	-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	2.05	1	-0.42	0
2L	1.73	-1	1.85	2	-0.45	0
3L	1.73	-1	1.79	2	-0.43	0
4L	1.74	-2	1.78	2	-0.38	0
5L	1.77	-3	1.80	2	-0.31	-1
8L	1.88	-6	1.91	2	-0.07	-1
10L	1.95	-4	1.99	3	0.09	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.66	2
T/N	1.65	1
SW	1.60	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	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			2.44	-6
Francja	22	2	0.27	0
Węgry			2.56	1
Hiszpania	39	-1	0.74	-1
Włochy	161	-2	1.95	-1
Portugalia	40	0	0.81	0
Irlandia	28	1	0.48	0
Niemcy	12	1	-	-

*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



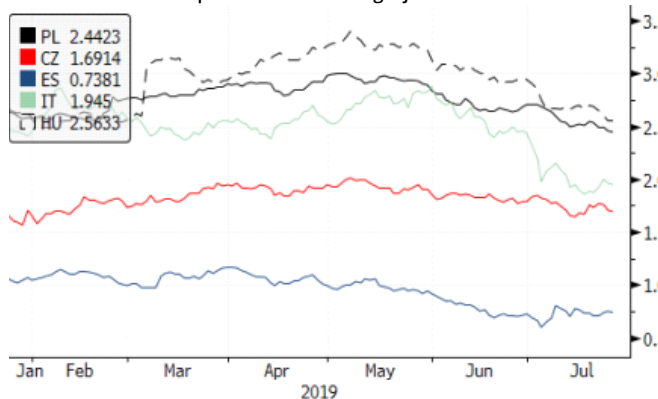
Rentowności obligacji skarbowych



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	-0,7	9,6
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VI	%	5,3	5,3	5,3	5,4
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,9		0,9	0,9
16:00	US	Sprzedaż domów	VI	% m/m	-0,2	-	-1,7	2,9
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	47,7	-		47,6
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	VII	pkt	53,3	-		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