

Codziennik

Świetne nastroje wśród firm strefy euro

Wskaźniki ESI dla strefy euro najwyższe od lat
Mocniejszy dolar, słabsze waluty regionu CEE
Krajowe dochodowości w dół
Dziś inflacja w Polsce i strefie euro, raport ADP w USA

We wtorek doszło na rynkach do dostosowań, których na darmo wypatrywaliśmy dzień wcześniej: kontynuowane umocnienie dolara sprowadzające EURUSD poniżej 1,19 uruchomiło deprecjację walut regionu CEE, w tym złoto. Szczególnie mocne było dostosowanie rubla w związku z wcześniejszym spadkiem ceny ropy. Do tego rentowności polskich obligacji, które jeszcze w poniedziałek nie chciały podążać za spadkami na rynkach bazowych, we wtorek ruszyły w tę stronę. Na giełdach przeważały wzrosty. Opublikowane wczoraj wskaźniki koniunktury ESI pokazały najwyższy poziom optymizmu w strefie euro od 21 lat, przy czym wskaźnik przemysłowy był najwyższy od 36 lat a usługowy od ponad 13 lat. Firmy europejskie zgłosiły też najwyższe od 2,5 roku zainteresowanie zwiększaniem zatrudnienia. Solidnie wyglądał też wskaźnik nastrojów konsumenckich w USA, Conference Board, rosnąc m/m nie o ok. 1 pkt jak oczekiwano a o 10 (z tym, że za wzrostem stała lepsza ocena bieżącej sytuacji a indeks oczekiwań spadł o prawie 4 pkt). Oprócz tych wskaźników potwierdzających postępujące ożywienie gospodarcze rynek dostał też czerwcową inflację z Niemiec (wstępny odczyt), która zgodnie z oczekiwaniami zakreśliła w dół po dośrodku do 2,5% r/r w maju. Christopher Waller z Fed powiedział, że biorąc pod uwagę zaskakująco dobry stan gospodarki USA należy rozważyć wyhamowanie części zakupów aktywów. Ze względu na przegrzany rynek nieruchomości należy najpierw zakończyć zakupy MBS.

Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju podniósł prognozę PKB w Polsce do 5% w 2021 r. i 4,8% w 2022 r. przy czym głównym ryzykiem dla tej ścieżki pozostaje pandemia. Główna ekonomistka banku Beata Javorcik oceniła, że należy zachować czujność co do podwyższonego zadłużenia w krajach CEE wskutek walki z pandemią oraz podwyższonej inflacji w Polsce. Poza krótkookresowymi czynnikami proinflacyjnymi (otwarcie gospodarki, drożące globalne surowce, podwyżki cen regulowanych) w dłuższej perspektywie inflację podtrzymać na wysokim poziomie może rozgrzany rynek pracy. Dla zatrzymania wzrostu cen ważna jest też wiarygodność banku centralnego – społeczne przekonanie, że zareaguje na narastanie inflacji.

Wskaźniki koniunktury ESI dla Polski pokazały w czerwcu lekkie pogorszenie nastrojów w przemyśle, budownictwie oraz wśród konsumentów. Dalsze otwieranie się gospodarki sprzyjało za to sektorowi usług i handlu detalicznego. W przemyśle warto odnotować drugi z rzędu istotny spadek oczekiwanej produkcji, być może związany z utrzymującymi się niedoborami surowców, materiałów i półproduktów. Na nieco słabszy popyt nastawie się też sektor usług oraz handlu detalicznego. W ankiecie konsumenckiej przyczyną spadku wskaźnika nastrojów również były składniki dotyczące oczekiwań: co do własnych finansów i perspektyw gospodarki. Wspólnym mianownikiem wszystkich ankiet sektorowych były rosnące indeksy cen (najwyższe od 17 lat w przemyśle, 12 lat w budownictwie, 9 lat w handlu detalicznym). Podeszły też oczekiwania inflacyjne konsumentów – już ok. 40% oceniło obserwowane zmiany cen jako „znaczący wzrost” (po pierwszych miesiącach pandemii mówiło tak ok. 30%). Tylko niecałe 18% badanych uznało, że w kolejnych 12 miesiącach inflacja będzie już spadać.

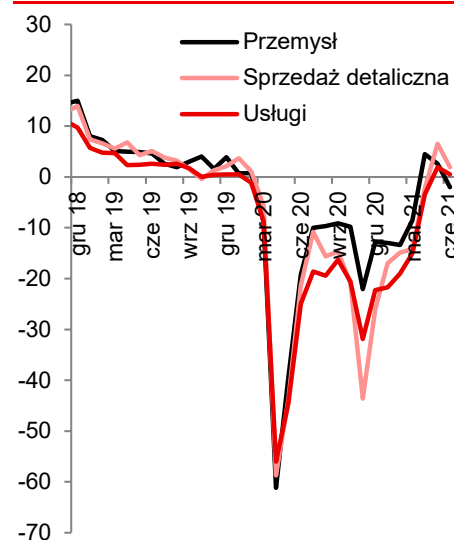
EURUSD spadł do 1,1900, przejściowo nawet do 1,1880.

EURPLN wykonał wczoraj ruch, który spodziewaliśmy się zobaczyć dzień wcześniej – podejście do 4,52. Fala osłabienia złotego pojawiła się dopiero przy testowaniu poziomu 4,50. Aprecjacja dolara jest wg nas dostatecznym powodem do przytrzymania złotego na słabszym poziomie, jednak nie można wykluczyć zmienności generowanej przez niepewność co do wyniku lipcowego posiedzenia RPP i nowego kształtu projekcji NBP.

Z pozostałych walut regionu korona i forint tak jak złoty doznały osłabienia, dochodząc odpowiednio do 25,5 i 352,0 wobec euro. W Czechach doszło do rewizji wzrostu PKB za I kw. o 0,3pp w dół do -2,4% r/r. USDURB po trzech dniach roboczych względnej stabilizacji przesunął się w górę o ok. 0,7% do 72,7.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywa obligacyjna znów była szczególnie ruchliwa w swoim środku. Spadek wyniósł tam ok 4-5pb. Długi koniec dołączył do spadku później. Krzywa IRS poakzała bardziej równomierny spadek rzędu 5-6pb. Dla rynku ważny może być dzisiejszy wstępny odczyt inflacji za czerwiec, który naszym zdaniem przyniesie lekkie rozczarowanie i pokaże, że szczyt rocznej dynamiki cen konsumpcyjnych jest już za nami. Wciąż uważamy, że inflacja będzie miała trudności z dalszym obniżaniem się a za parę miesięcy, jeszcze w tym roku, może wrócić na majowy szczyt. Być może jednak dzisiejszy odczyt obniży rynkową wycenę podwyżek stóp sięgającą teraz 40pb do końca br. i 140pb w ciągu dwóch lat.

Wskaźniki ESI dla Polski - oczekiwana produkcja, popyt, aktywność w biznesie w kolejnych miesiącach



Źródło: Komisja Europejska, 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
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5133	CZKPLN	0.1767
USDPLN	3.7933	HUFPLN*	1.2810
EURUSD	1.1899	RUBPLN	0.0522
CHFPLN	4.1153	NOKPLN	0.4424
GBPPLN	5.2497	DKKPLN	0.6070
USDCNY	6.4543	SEKPLN	0.4442

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

29/06/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4912	4.5246	4.5005	4.5148	4.5123
USDPLN	3.7700	3.8036	3.7781	3.7913	3.7914
EURUSD	1.1876	1.1922	1.1908	1.1904	-

Rynek stopy procentowej

29/06/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.41	0
DS0725 (5L)	1.42	-5
DS1030 (10L)	1.78	-4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.48	-4	0.19	0	-0.52	0
2L	0.96	-5	0.33	-1	-0.45	0
3L	1.24	-5	0.56	0	-0.39	0
4L	1.42	-6	0.78	0	-0.32	0
5L	1.55	-8	0.95	0	-0.24	0
8L	1.75	-7	1.29	-1	-0.02	1
10L	1.84	-6	1.43	0	0.12	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	-2
T/N	0.09	-1
SW	0.10	0
2W	0.16	0
1M	0.17	0
3M	0.21	0
6M	0.25	0
1Y	0.26	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.24	-1
3x6	0.33	-3
6x9	0.57	-5
9x12	0.81	-7
3x9	0.44	-2
6x12	0.71	-6

Miary ryzyka fiskalnego

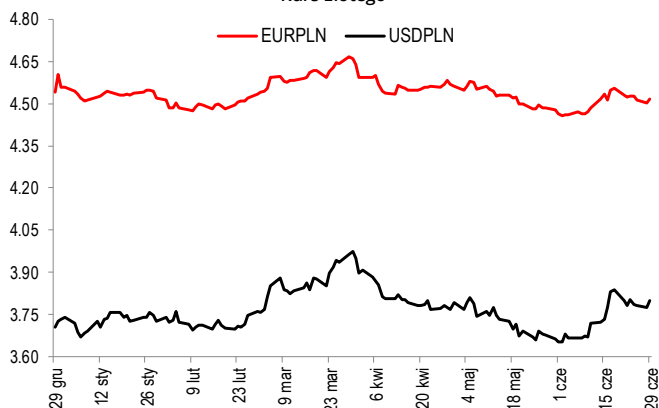
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	47	0	196	-5
Francja	10	0	34	-1
Węgry	64	0	311	1
Hiszpania	32	0	63	-1
Włochy	45	0	105	-2
Portugalia	21	0	62	0
Irlandia	12	0	38	0
Niemcy	8	0	-	-

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

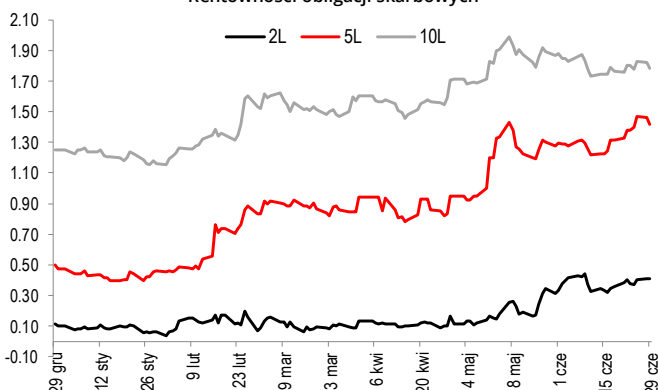
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

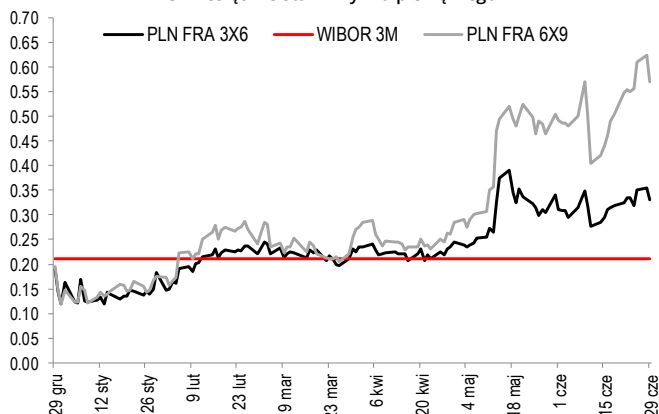
Kurs złotego



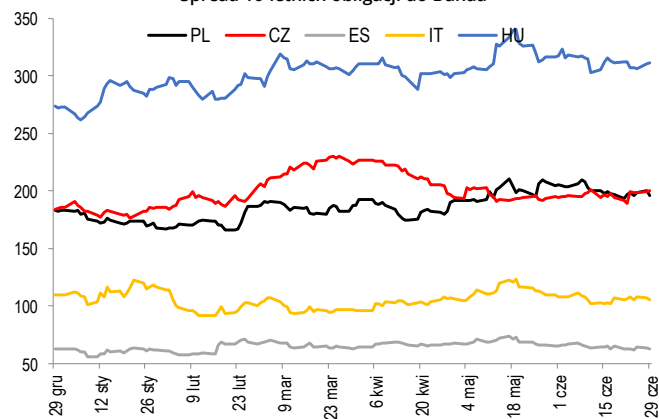
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
PIĄTEK (25 czerwca)								
14:30	US	Wydatki osobiste	V	% m/m	0.4		0.0	0.5
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	-2.5		-2.0	-13.1
14:30	US	Indeks cen PCE SA	V	% m/m	0.5		0.4	0.6
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	86.5		85.5	86.4
WTOREK (29 czerwca)								
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	-2.1		-2.4	-2.1
11:00	EZ	ESI	VI	pkt	116.0		117.9	114.5
14:00	DE	Inflacja HICP	VI	% m/m	0.3		0.4	0.3
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VI	pkt	118.5		127.3	117.2
ŚRODA (30 czerwca)								
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	4.6	4.5	-	4.7
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VI	% r/r	1.9		-	2.0
14:15	US	Raport ADP	VI	tys.	530.0		-	978.2
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	V	% m/m	-1.0		-	-4.4
CZWARTEK (1 lipca)								
09:00	PL	PMI przemysł	VI	pkt	57.1	57.5	-	57.2
09:55	DE	PMI przemysł	VI	pkt	64.9		-	64.4
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	5.0		-	-6.8
10:00	EZ	PMI przemysł	VI	pkt	63.1		-	63.1
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	V	%	8.0		-	8.0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.			-	412
16:00	US	ISM przemysł	VI	pkt	61.0		-	61.2
PIĄTEK (2 lipca)								
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych		% m/m	2.8		-	-1.3
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VI	tys.	695		-	559
14:30	US	Stopa bezrobocia	VI	%	5.7		-	5.8
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	1.3		-	-0.6

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 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