

Codziennik

Polski przemysłowy PMI przebija rekord z maja

Rekordowo mocne wskaźniki PMI dla przemysłu w Europie i Polsce
 Złoty wciąż niedaleko 4,52, EURUSD bardziej stabilny
 Korekta w górę po śródogodowych spadkach rentowności na rynkach bazowych a w Polsce nie
 Dziś raport o rynku pracy USA

Na giełdach kolejny dzień z rzędu ujawniła się tendencja indeksów amerykańskich do parcia w górę i europejskich do trzymania poziomów, mimo podwyższonej zmienności w ciągu dnia. Na rynkach bazowych rentowności obligacji ruszyły w górę, ale ruch utrzymał się do końca dnia w USA a w Niemczech cofnął. EURUSD tym razem bez wyraźnego spadku, ale też bez sygnałów zmiany kierunku trendu. Europejskie indeksy PMI dla przemysłu były mocne a te z USA (PMI, ISM) nieco spadły. Wśród składników indeksu ISM warto odnotować dalszy duży wzrost wskaźnika kosztów do 92,1 pkt oraz składnik opisujący zatrudnienie cofający się poniżej 50 pkt. Cena baryłki ropy poszła w górę o dwa dolary do 76,5\$ w oczekiwaniu na decyzję OPEC+ na zorganizowanym wczoraj spotkaniu. Sprzeciw ZEA przeciwko zwiększaniu podaży ropy może opóźnić wydanie decyzji przez kartel decyzji o zwiększeniu ropy.

Finalne odczyty przemysłowych wskaźników PMI w strefie euro i raportowanych krajach członkowskich okazały się jeszcze trochę lepsze niż wstępne wyliczenia. Padły kolejne rekordy optymizmu dzięki mocnej produkcji i zamówieniom a także z uwagi na obciążenia łańcuchów dostaw (mimo wzmożonej aktywności zakupowej spadły zapasy środków produkcji w europejskich firmach). W tych warunkach wskaźnik kosztów ustanowił nowy rekord a firmy przenosiły to na ceny własne. zmniejszyły zapasy. Podniosły się też indeksy dla krajów CEE (poza Rosją). Gorzej wypadły odczyty z azjatyckich krajów rozwijających się – w większości, w tym w Chinach, indeksy spadły m/m co może mieć związek z zagrożeniem tego regionu mutacjami koronawirusa (ankietowani przypisywali osłabienie popytu pandemii, wciąż odczuwali problemy z dostawami). Szczególnie dotkliwy spadek odnotowała Malezja, o 11,4 pkt, co związane było z nasileniem zachorowań i wprowadzonymi restrykcjami przeciwpandemicznymi – wskaźnik oczekiwanej produkcji spadł tak nisko jak podczas pierwszego szoku w gospodarce wywołanego pandemią.

W czerwcu **wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu** po ustanowieniu w maju nowego rekordu na poziomie 57,2 pkt, w czerwcu podskoczył jeszcze wyżej, do 59,4 pkt. Za tym ruchem stały niemal w całości jeszcze silniejszy wkład ze strony nowych zamówień (krajowych i zagranicznych) oraz składnik opisujący bieżącą produkcję. Ta poprawa aktywności biznesowej dokonała się w warunkach dalszego narastania presji na łańcuchy dostaw i na ceny (rekordowo wysokie indeksy kosztów i cen własnych), wzmożonego popytu na pracę i aktywności zakupowej, żeby sprostać rosnącemu strumieniowi nowych zamówień. Wg raportu PMI firmy próbują zwiększyć bufora materiałów i surowców i półproduktów, żeby zmniejszyć ryzyko przestojów, w warunkach rekordowych wskazań miernika opóźnień w produkcji. Dane sugerują ciąg dalszy żywiołowego odbicia gospodarczego, ale kosztem wzmożonej presji inflacyjnej.

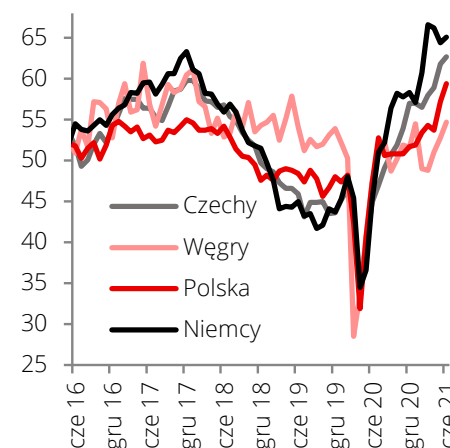
EURUSD kolejny dzień wyznaczył niższy dołek przy okazji ponownego testowania 1,185. Zakres ruchu w dół był jednak mniejszy niż w poprzednich sesjach. Jednocześnie jednak jego podejście w drugiej połowie dnia nie miało cech wybicia z trendu spadkowego w którym kurs porusza się od kilku dni. Wciąż wydaje nam się możliwe zejście wyraźnie poniżej 1,18.

EURPLN nie wykorzystał dobrych warunków do spadku jakie stworzyły mocne odczyty PMI z Europy, nie mówiąc już o rekordowo silnym indeksie dla polskiego przemysłu, oraz popołudniowe odbicie EURUSD. Złoty pozostał niedaleko od 4,52.

Z pozostałych walut regionu zarówno korona jak i forint zostały przejściowo wsparte wzrostami ich krajowych wskaźników PMI dla przemysłu, choć w przypadku Węgier odczyt nie sprostął oczekiwaniom rynkowym (Węgry 54,7 vs 55,0; Czechy 62,7 vs 62,1). W skali dnia nie doprowadziło to jednak to istotnych przesunięć kursów (EURCZK nawet nieco się podniósł – 25,53). USDRUB znowu wzrósł w warunkach drożejącej ropy dając rosnące poczucie, że trend aprecjacji rubla uruchomiony w kwietniu już się wyczerpał. Na niekorzyść rubla działał też nieoczekiwany spadek wskaźnika PMI poniżej 50 pkt z 51,9 pkt.

Na krajowym rynku stopy procentowej obligacje znów zachowywały się lepiej niż papiery z rynków bazowych. W Polsce nie doszło do korekty po znacznym śródogodowym spadku rentowności, natomiast w USA 10L obligacje oddały całe umocnienie z poprzedniego dnia (+4pb do 1,48%). Osłabienie Bundów miało mniejszą skalę i zanikło przed końcem dnia, a 10L spread do Bundu utrzymał się w okolicy poziomu 183pb. Polska krzywa IRS była również stabilna (5L po 1,45%, 10L po 1,78%).

Przemysłowe wskaźniki PMI



Źródło: Markit, Bloomberg, 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	4.5154	CZKPLN	0.1767
USDPLN	3.8148	HUFPLN*	1.2829
EURUSD	1.1840	RUBPLN	0.0520
CHFPLN	4.1189	NOKPLN	0.4418
GBPPLN	5.2461	DKKPLN	0.6073
USDCNY	6.4785	SEKPLN	0.4444

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

01/07/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5025	4.5229	4.5172	4.5111	4.5187
USDPLN	3.7925	3.8213	3.8148	3.8060	3.8149
EURUSD	1.1836	1.1884	1.1847	1.1854	-

Rynek stopy procentowej

01/07/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.37	-3
DS0725 (5L)	1.27	0
DS1030 (10L)	1.65	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.42	1	0.19	0	-0.53	0
2L	0.84	2	0.33	0	-0.46	0
3L	1.14	3	0.58	2	-0.40	0
4L	1.33	3	0.80	2	-0.33	0
5L	1.46	3	0.96	1	-0.26	-1
8L	1.69	3	1.30	1	-0.04	-1
10L	1.79	3	1.42	-1	0.10	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.11	2
T/N	0.10	0
SW	0.10	0
2W	0.16	0
1M	0.18	0
3M	0.21	0
6M	0.25	0
1Y	0.26	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.22	0
3x6	0.28	0
6x9	0.49	0
9x12	0.71	2
3x9	0.36	1
6x12	0.61	4

Miary ryzyka fiskalnego

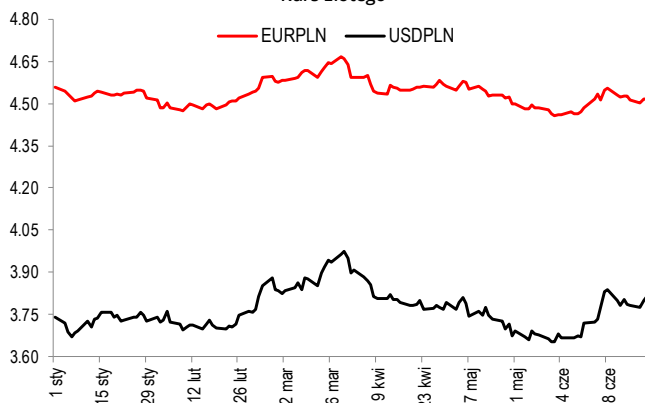
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	47	0	185	-1
Francja	10	0	33	-1
Węgry	64	0	317	7
Hiszpania	31	0	61	-2
Włochy	43	-1	101	-2
Portugalia	20	0	58	-3
Irlandia	12	0	37	0
Niemcy	8	0	-	-

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

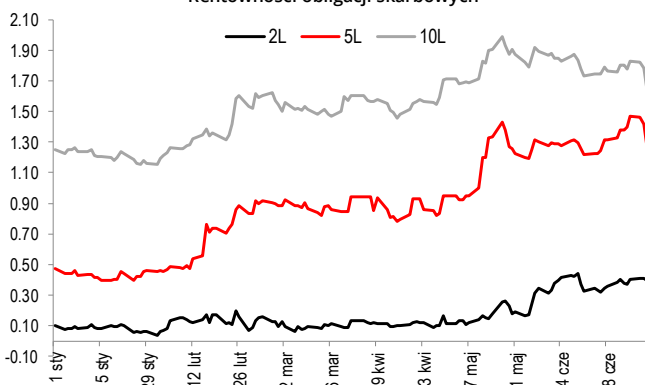
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

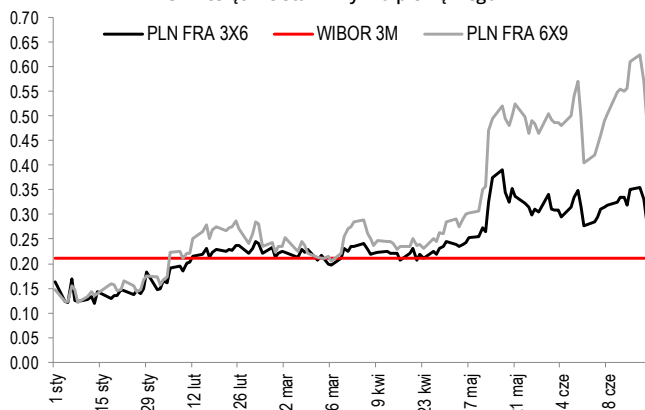
Kurs złotego



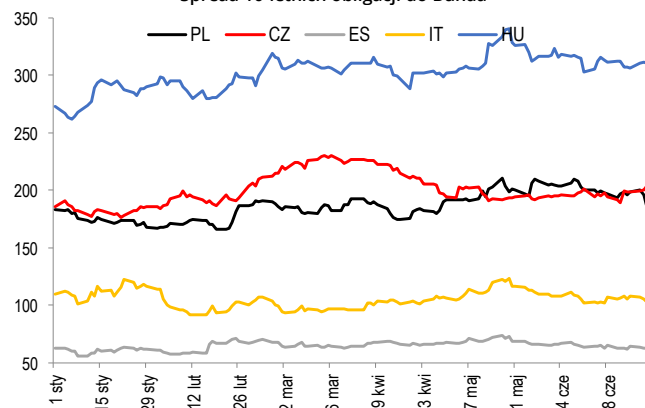
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
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	4.4
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VI	% r/r	1.9	1.9	2.0
14:15	US	Raport ADP	VI	tys.	530.0	692	886
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	V	% m/m	-1.0	8.0	-4.4
CZWARTEK (1 lipca)							
09:00	PL	PMI przemysł	VI	pkt	57.1	57.5	59.4
09:55	DE	PMI przemysł	VI	pkt	64.9	65.1	64.4
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	4.6	4.2	-6.8
10:00	EZ	PMI przemysł	VI	pkt	63.1	63.4	63.1
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	V	%	8.0	7.9	8.0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.		364	412
16:00	US	ISM przemysł	VI	pkt	61.0	60.6	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 obowiązują 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