

Codziennik

Prezes NBP nie wyklucza podwyżki w 2021 r.

Adam Glapiński aktywny w mediach przed RPP
Pozytywny trend na rynku pracy w USA
Akcje nieznacznie zyskują, dolar ostatecznie lekko stracił
Niższe rentowności na rynkach bazowych, a w Polsce przeciwnie - wyższe
Dzisiaj PMI usługowe w Chinach, strefie euro oraz Niemczech

W piątek uwaga inwestorów skoncentrowana była na danych z amerykańskiego rynku pracy. Zmiana w zatrudnieniu poza rolnictwem wyniosła 850 tys. względem oczekiwanych 720 tys. oraz zrewidowanych w górę 583 tys. w poprzednim miesiącu. Równocześnie wzrosła jednak stopa bezrobocia w czerwcu do 5,9% z 5,8%. Bilans handlowy za maj wyniósł -71,2 mld USD. Zamówienia przemysłowe pobiły oczekiwania, a poprzedni odczyt zrewidowano w górę. Reakcja aktywów była pozytywna lecz nie euforyczna: index S&P wzrósł o 0,3%, dolar stał początkowo w miejscu, a pod koniec dnia zaczął wzrastać; rentowności Bunda i UST nieznacznie (2-3pb) spadły. Ten tydzień rozpoczyna się od dnia wolnego w USA i negatywnych niespodzianek w danych – usługowe indeksy PMI w Chinach i Indiach były w czerwcu niższe od oczekiwań.

W piątek pojawił się wywiad z **prezesem NBP Adamem Glapińskim** w portalu [Salon24](#), a w niedzielę dwa artykuły z jego udziałem: w [Financial Times](#) oraz w portalu [omfif.org](#). Ton wypowiedzi prezesa NBP w dwóch pierwszych wywiadach jest podobny: jego zdaniem obecnie nie ma powodów do obaw o inflację, ponieważ podwyższony poziom CPI wynika w dużej mierze z wpływu czynników przejściowych i zewnętrznych, a jeśli je wyeliminujemy to otrzymamy inflację na poziomie 2,5%, czyli zgodną z celem NBP. Jednocześnie Glapiński stwierdza, że bank centralny nie zawaha się zaostrzyć politykę kiedy będzie to uzasadnione (gdy inflacja zacznie mieć charakter popytowy). W wywiadzie dla Salon24 Glapiński wskazuje, że już lipcowa projekcja NBP będzie ważna i jeśli zaasugeruje konieczność podwyżek stóp, to bank centralny zareaguje, ale raczej nie od razu, tylko „kiedy będzie miał pewność, że nie spowoduje to wyhamowania wzrostu gospodarczego”. Za kolei w wypowiedzi dla FT Glapiński stwierdza: „Jeżeli zobaczymy tendencję, że za kilka kwartałów wzrost cen może być napędzany przez czynniki popytowe, wówczas zareagujemy. Trudno precyzyjnie powiedzieć, kiedy to nastąpi, ale raczej nie wcześniej niż jesienią tego roku. Albo dopiero w połowie przyszłego roku.” – to pierwsza wypowiedź prezesa NBP w której nie wyklucza rozpoczęcia podwyżek już w tym roku. W trzecim artykule Glapiński pisze o tym, że interwencje walutowe są możliwe w przypadku nieakceptowalnej aprecjacji waluty.

W piątek do **Sądu Najwyższego** wróciła kolejna odpowiedź na zadane w maju pytania kilku instytucjom. Po KNF (które wyraziło pomocną bankom opinie dzień wcześniej), w piątek opinię wyraził NBP. Podobnie jak KNF opinia jest pozytywna dla banków, NBP pisze, że rozwiązania typu kredyt w złotych ale oparty o LIBOR a także przedawnienia roszczeń ze strony banku byłyby „trudne do uzasadnienia”.

EURUSD w początkowej fazie dnia spadał w kierunku 1,1800 jednak po mieszanych danych z USA powrócił w pobliże poziomu otwarcia. Zamknięcie po 1,1860 znajduje się prawie dokładnie na poziomie z początku lipca.

EURPLN w piątek początkowo wzrastał i osiągnął w szczycie 4,53 jednak na koniec dnia spadł do 4,51. Obecność w pobliżu istotnego poziomu technicznego (4,526) oraz fakt, że posiedzenie RPP odbędzie się dopiero w czwartek oznacza prawdopodobnie, że kurs EURPLN będzie na początku tygodnia znajdował się w trendzie bocznym.

Z pozostałych walut regionu EURHUF wzrósł o 0,2% do 351,8. Ostateczny odczyt kwietniowego bilansu handlowego zrewidowano nieznacznie w górę do 347 mln euro (z 321 mln euro). EURZCK kontynuował wzrostowy trend rozpoczęty jeszcze 24 czerwca (wtedy 25,37, dziś 25,57 to 0,8% różnicy). Oczekujemy kontynuacji osłabiania forinta i korony. USDRUB pozostał przy 73,5 w oczekiwaniu na decyzję po posiedzeniu OPEC+; decyzji o zwiększeniu podaży ropy nie udało się podjąć w piątek i rozmowy zostały przesunięte na poniedziałek.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywa IRS w początkowej fazie dnia obniżyła się o ok 2pb by odrobić to w drugiej części dnia i zamknąć się ok 1pb wyżej niż w czwartek. Wzrastały rentowności obligacji na krótkim końcu (2L 0,36%, +4pb), środka (5L 1,30%, +4pb) oraz długim końcu krzywej (10L do 1,70%, +6pb). Dzięki temu spread ASW się poszerzył do -11pb a spread do Bunda do 193pb.

Rentowność 10L UST, %



Źródło: Markit, Bloomberg, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
[www: santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://www.santander.pl/serwis-ekonomiczny)
Piotr Bielski 22 534 18 87
Marcin Luziński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5106	CZKPLN	0.1758
USDPLN	3.8058	HUFPLN*	1.2858
EURUSD	1.1852	RUBPLN	0.0519
CHFPLN	4.1259	NOKPLN	0.4408
GBPPLN	5.2614	DKKPLN	0.6057
USDCNY	6.4628	SEKPLN	0.4441

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

02/07/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5116	4.5308	4.5126	4.5162	4.5257
USDPLN	3.8086	3.8346	3.8107	3.8128	3.8263
EURUSD	1.1805	1.1858	1.1843	1.1845	-

Rynek stopy procentowej

02/07/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.43	6
DS0725 (5L)	1.32	5
DS1030 (10L)	1.71	6

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Stawki IRS na rynku międzybankowym						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.43	1	0.17	-1	-0.53	0
2L	0.89	4	0.31	-2	-0.46	-1
3L	1.17	3	0.55	-3	-0.41	-1
4L	1.36	3	0.76	-4	-0.35	-2
5L	1.50	3	0.92	-4	-0.28	-3
8L	1.72	3	1.26	-4	-0.06	-3
10L	1.81	3	1.39	-3	0.07	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.11	0
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	0.51	1
9x12	0.73	2
3x9	0.38	2
6x12	0.66	5

Miary ryzyka fiskalnego

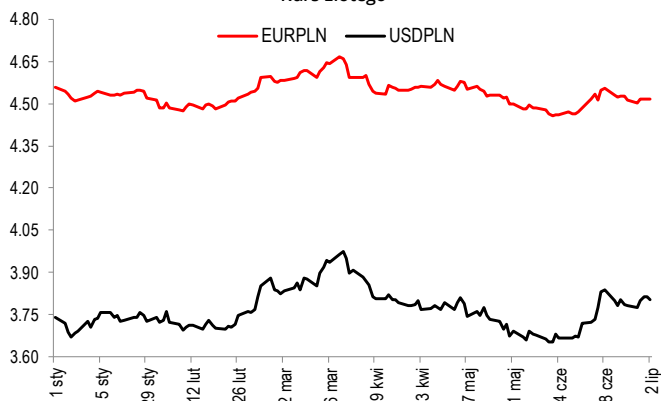
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	47	0	195	10
Francja	10	0	33	0
Węgry	64	0	318	1
Hiszpania	30	-1	61	0
Włochy	43	0	101	1
Portugalia	20	0	59	1
Irlandia	12	0	38	1
Niemcy	8	0	-	-

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

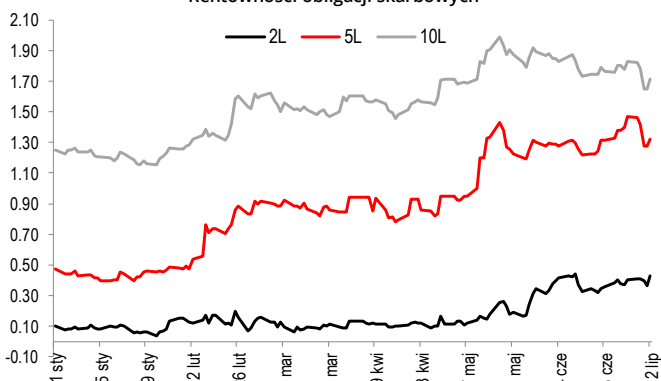
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

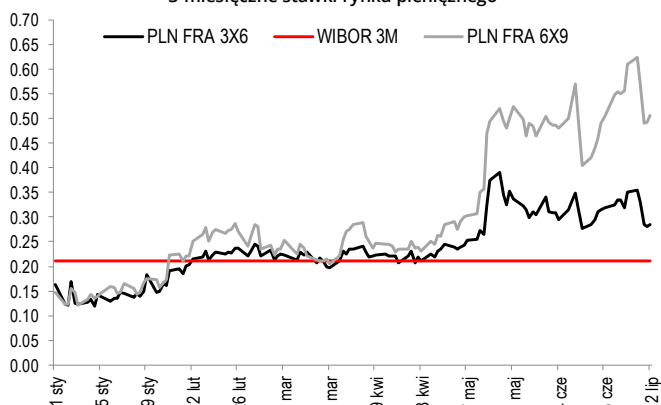
Kurs złotego



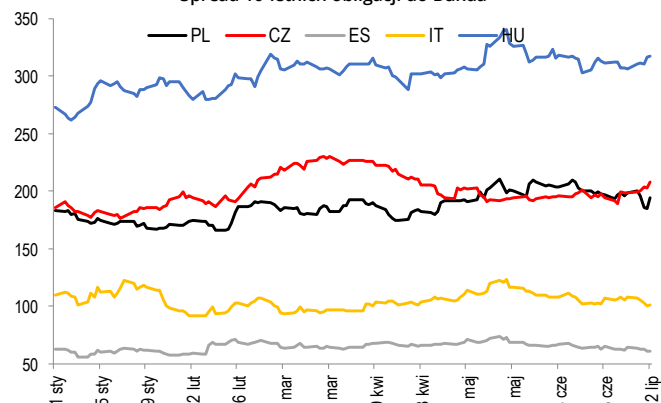
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJ A	OSTATNIA
W-WA					RYNEK	SANTANDE R		WARTOŚĆ *
PIĄTEK (2 lipca)								
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VI	tys.	720.0		850.0	583.0
14:30	US	Stopa bezrobocia	VI	%	5.6		5.9	5.8
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	V	% m/m	2.3		2.3	2.3
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	1.6		1.7	-0.1
PONIEDZIAŁEK (5 lipca)								
03:45	CN	PMI usługi	VI	pkt	54.9		50.3	55.1
09:55	DE	PMI usługi	VI	pkt	58.1		-	58.1
10:00	EZ	PMI usługi	VI	pkt	58.0		-	58.0
WTOREK (6 lipca)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	1.0		-	-0.2
11:00	DE	ZEW	VII	pkt	2.5		-	-9.1
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	4.4		-	-3.1
16:00	US	ISM usługi	VI	pkt	63.8		-	64.0
ŚRODA (7 lipca)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	V	% m/m	-0.3		-	-1.0
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	34.9		-	55.1
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	-		-	59.2
			16/06/202					
20:00	US	Minutes FOMC	1		-		-	0.0
CZWARTEK (8 lipca)								
	PL	Decyzja RPP		%	0.1	0.1	-	0.1
08:00	DE	Eksport	V	% m/m	0.0		-	0.2
09:00	HU	Inflacja	VI	% r/r	-		-	5.1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	-		-	411.0

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