

Codziennik

Ropa nadal drożeje

Obniżona zmienność ze względu na dzień wolny w USA, OPEC+ wciąż bez decyzji
EURPLN w ciągu dnia w okolicy 4,51, wieczorem poniżej 4,50
Dalsze istotne wzrosty IRS oraz rentowności obligacji
Dzisiaj w Niemczech ZEW, w strefie euro sprzedaż detaliczna, w USA ISM w usługach

W poniedziałek rynki akcji i obligacji w USA były zamknięte, a na pozostałych rynkach zmienność była obniżona. Publikowano czerwcowe PMI w usługach: spadki indeksów w Azji (Chiny, Indie, Singapur o 4-5pp) początkowo zwiększały prawdopodobieństwo wystąpienia negatywnych nastrojów na rynkach jednak późniejsze dane m.in. z Wielkiej Brytanii, strefy euro oraz Francji i Hiszpanii były lepsze od oczekiwań co spowodowało nieznaczne wzrosty na europejskich giełdach. W dół zrewidowano jedynie nieznacznie odczyt w Niemczech, utrzymuje się on jednak wciąż na przyzwolonym poziomie 57.5. Istotna poprawa indeksu miała miejsce w Brazylii – wzrost do 53,9 z 48,3 miesiąc wcześniej. Spotkanie OPEC+ kolejny dzień nie przyniosło rezultatów (ZEA domaga się lepszych warunków dla siebie), rynki ropy pozostały w niepewności co do zwiększenia podaży ropy. Planowane na poniedziałkowe popołudnie rozmowy zostały odwołane, co pchnęło cenę baryłki Brenta ponownie w górę, do ok. 78 \$. Dzisiaj rano dane o niemieckich zamówieniach w przemyśle rozczarowały, pokazując miesięczny spadek w maju.

Według danych Ministerstwa w Pracy **w czerwcu bezrobocie rejestrowane spadło o ok. 32 tys. do 6,0% z 6,1% w maju**. Dane są wprawdzie zgodne z naszą prognozą, ale naszym zdaniem finalne dane GUS mogą z równym prawdopodobieństwem pokazać 5,9% lub 6,0% (ułamek jest na krawędzi zaokrąglenia). Majowy spadek liczby bezrobotnych był wyraźniejszy niż w 2019 i 2020 r., ale na tle wcześniejszych lat nie wyróżnia się, zatem w ujęciu odsezonowanym bezrobocie pozostało bez zmian lub nawet lekko wzrosło. Spodziewamy się, że w najbliższych miesiącach bezrobocie będzie się lekko obniżało w ujęciu odsezonowanym wraz z otwieraniem gospodarki.

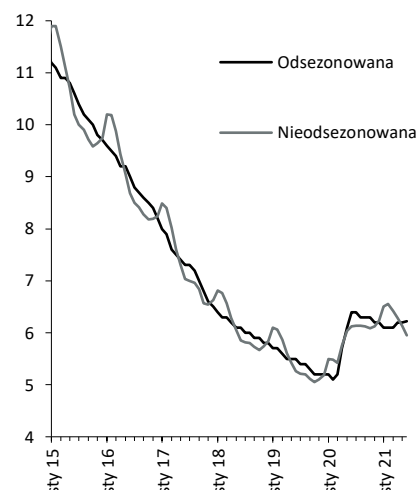
EURUSD oscylował przez większość dnia w wąskim przedziale w okolicy 1,1860. Dzisiaj kurs może być jednak bardziej zmienny ze względu na publikację istotnych danych w Niemczech (indeks ZEW) oraz USA (ISM w usługach).

EURPLN w poniedziałek w czasie krajowej sesji nieznacznie się obniżył do 4,5080 z 4,5120 (ok 0,1%) i dopiero późnym wieczorem zszedł lekko poniżej 4,50, gdzie znajduje się też na początku dzisiejszej sesji.

Z pozostałych walut regionu EURHUF pozornie nie zmienił poziomu względem piątku (351,9) jednak w ciągu dnia na krótko zmierzał w kierunku 350,0 po czym odbił w górę. EURCZK nie uległ zmianie (25,58). Za to USDRUB wzrastał i to pomimo święta w USA, wciąż drogiej ropy (negocjacje w ramach OPEC+ przeciągnęły się o kolejny dzień), a także wzrostu czerwcowego PMI w usługach (do 56,5 z 57,5 miesiąc wcześniej). USDRUB zamknął się po 73,55, czyli 0,4% powyżej piątkowego zamknięcia.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywa IRS podeszła 4-5pb (np. 2L do 0,94%) i tym samym z 20pb spadku 2L IRS który miał miejsce po niższej od oczekiwań czerwcowej inflacji (przypomnijmy: 4,4% r/r vs 4,6%) odbicie w górę wynosi już 14pb czyli 70% wcześniejszego spadku. Rentowności obligacji również wzrastały np. 10L o 4pb do 1,74%, dzięki czemu spread ASW 10L utrzymał się w miarę stabilny przy poziomie -11pb, natomiast spread do Bundy wzrósł do 195pb. Tak szybkie odbicie rentowności i spreadu do Bundy w górę sugeruje, że reakcja (IRS i rentowności w dół) na odczyt inflacji była nadmierna i wynikała głównie z pozycjonowania. W najbliższych dniach oczekujemy stabilizacji rentowności przed posiedzeniem RPP.

Stopa bezrobociowa rejestrowanego, %



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 Luziński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.4952	CZKPLN	0.1756
USDPLN	3.7807	HUFPLN*	1.2684
EURUSD	1.1891	RUBPLN	0.0516
CHFPLN	4.1090	NOKPLN	0.4431
GBPPLN	5.2489	DKKPLN	0.6045
USDCNY	6.4591	SEKPLN	0.4432

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

05/07/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4985	4.5153	4.5086	4.5017	4.5083
USDPLN	3.7916	3.8084	3.8022	3.7946	3.7979
EURUSD	1.1850	1.1880	1.1855	1.1864	-

Rynek stopy procentowej

05/07/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.43	0
DS0725 (5L)	1.37	5
DS1030 (10L)	1.71	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.45	2	0.18	1	-0.53	0
2L	0.94	5	0.31	0	-0.46	0
3L	1.23	6	0.55	0	-0.40	1
4L	1.41	5	0.78	2	-0.33	1
5L	1.55	5	0.93	1	-0.26	2
8L	1.77	4	1.26	0	-0.04	2
10L	1.86	4	1.39	0	0.10	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	-1
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	0.29	1
6x9	0.54	3
9x12	0.75	3
3x9	0.37	-2
6x12	0.65	-1

Miary ryzyka fiskalnego

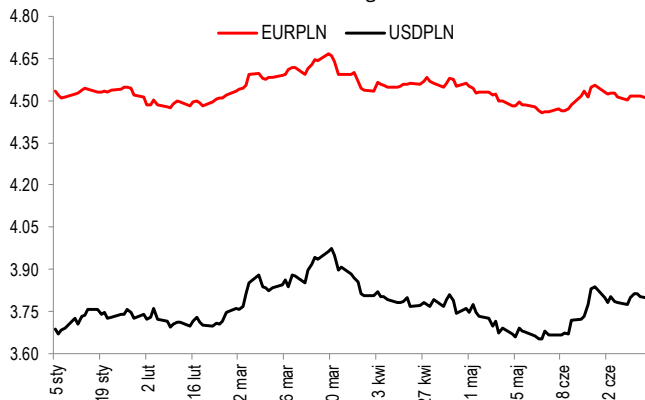
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	47	0	192	-3
Francja	10	0	33	1
Węgry	64	0	315	-3
Hiszpania	30	0	61	0
Włochy	43	0	102	0
Portugalia	20	0	59	-1
Irlandia	12	0	38	0
Niemcy	8	0	-	-

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

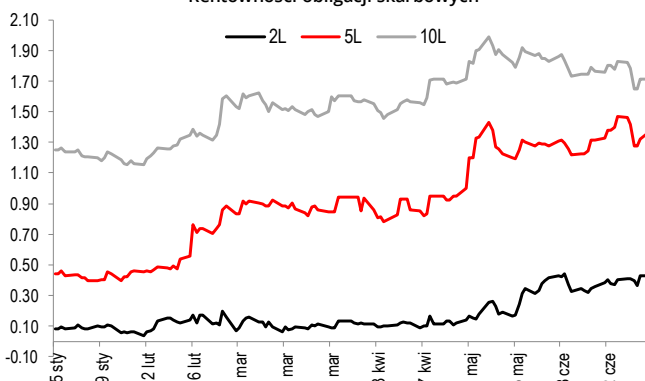
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

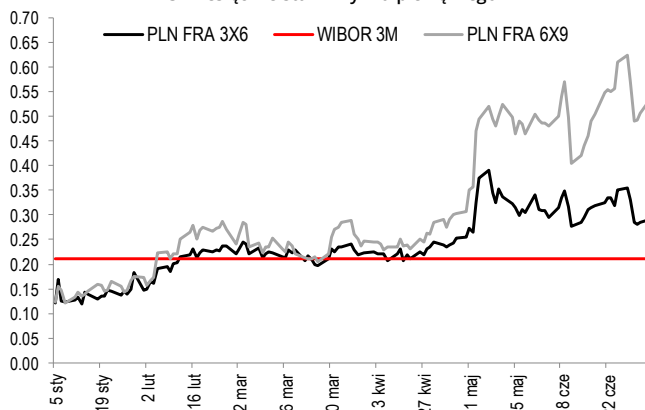
Kurs złotego



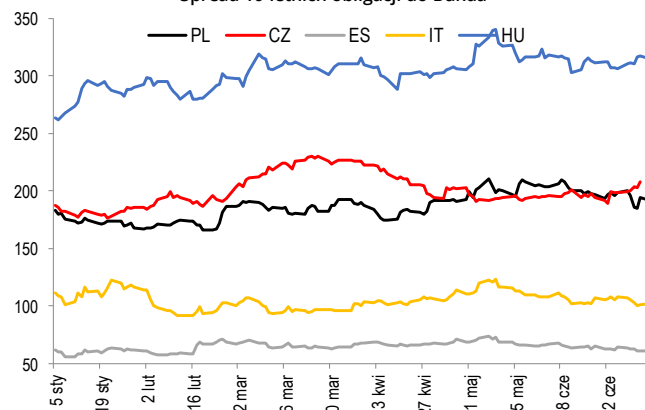
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS	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		57.5	58.1
10:00	EZ	PMI usługi	VI	pkt	58.0		58.3	58.0
WTOREK (6 lipca)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	1.0		-3,7	-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