

Codziennik

Pogorszenie nastrojów na rynkach

Mieszane dane w strefie euro, słabsze w USA

Spadki na giełdach, wzrosty cen ropy, mocniejszy dolar

EURPLN bez zmian na koniec dnia ale zmienny w ciągu sesji, tracą waluty CEE

Rentowności obligacji oraz IRS w dół w odruchu solidarności z rynkami bazowymi

Dzisiaj produkcja przemysłowa w Niemczech, Węgrzech, Czechach oraz minutes FOMC

We wtorek publikowano mieszane dane ze strefy euro: majowa sprzedaż detaliczna zaskoczyła w górę, jednak lipcowy indeks oczekiwań ZEW uległ znacznemu obniżeniu. Podobnie mieszane były dane z Niemiec: zamówienia przemysłowe w maju spowolniły, a ZEW oczekiwania, podobnie jak w całej strefie euro, znacznie spadł (16,5pp do 63,3), poprawie uległ jedynie ZEW ocena obecnej sytuacji (o 31,0pp do poziomu 21,9). Dziś rano dołączyła do tego publikacja słabszej od prognoz niemieckiej produkcji (-0,3% m/m). W USA czerwcowy ISM w usługach rozczarował i na poziomie 60,1 był 3,4pp poniżej oczekiwań oraz 3,9pp poniżej odczytu z poprzedniego miesiąca. Impas podczas spotkania OPEC+ uległ przedłużeniu a ropa naftowa w ciągu dnia zdrożała do najwyższego poziomu od 6 lat, po czym pod koniec dnia taniała. W ciągu dnia nastroje na rynkach uległy pogorszeniu: traciły indeksy giełdowe (ok 0,5%), umacniał się dolar (ok 0,3%), obniżeniu uległy rentowności UST oraz Bunda odpowiednio o 8pb do 1,36% oraz o 6pb do -0,26%; o prawie 1% zdrożało złoto (do \$1806 za uncję).

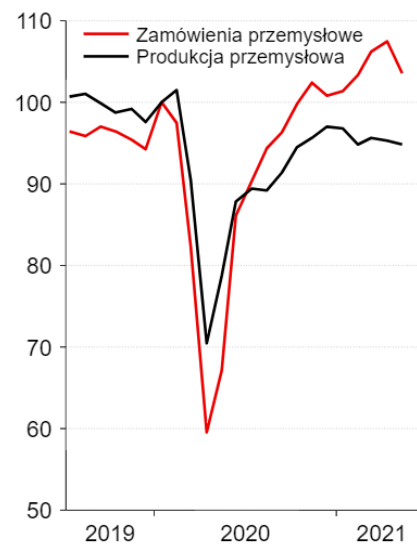
EURUSD nad ranem próbował dotrzeć w górę do 1,1900 jednak mieszane dane pogarszały nastroje inwestorów i pod koniec dnia kurs spadł do 1,1820 czyli tylko odrobinę nad lipcowym minimum (1,1810). Oczekujemy w najbliższych tygodniach znacznych spadków kursu EURUSD możliwe, że nawet do poziomu 1,1500.

EURPLN we wtorek otworzył się przy 4,50 po czym w ciągu dnia złoty umacniał się i chwilowo kurs dotarł nawet w pobliże 4,49. W drugiej części dnia nastroje rynkowe uległy jednak pogorszeniu i EURPLN wzrósł pod 4,51. Pomimo zmienności w ciągu dnia kurs wciąż znajduje się przy istotnym poziomie technicznym (4,52) i większe ruchy kursu są możliwe prawdopodobnie dopiero po czwartkowym posiedzeniu RPP, przy czym dzisiejsza publikacja minutes z posiedzenia FOMC stanowi dla złotego potencjalne ryzyko (np. gdyby okazało się, że dyskusje podczas posiedzenia były w mocno jastrzębim tonie).

Z pozostałych walut regionu EURHUF wzrósł o 0,6% do 353,7 po tym jak majowa sprzedaż detaliczna na poziomie 5,8%r/r okazała się poniżej oczekiwań (7,0%r/r) oraz odczytu z miesiąca wcześniej (10,6%r/r). Dzisiaj forintowi mogą zaskoczyć [informacje ET](#), wg których KE dysponuje raportem, który mógłby uzasadnić wstrzymanie płatności dla Węgier na podstawie zarzutów związanych z łamaniem zasad praworządności. EURCZK wzrósł o 0,3% do 25,65 mimo braku publikacji istotnych danych w Czechach, po prostu na nastrojach. Znacznie tracił rubel: koszyk rubla wzrósł o 1,3% i powrócił dynamicznie powyżej kluczowego poziomu wsparcia na poziomie 80,0. Jeśli kurs szybko nie powróci poniżej tego poziomu to tym samym cała czerwcowe umocnienie zostanie z punktu widzenia analizy technicznej przekreślone. Kurs USDRUB wzrósł do 74,45. W najbliższych dniach i tygodniach oczekujemy dalszego osłabiania się forinta, korony oraz rubla.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywa IRS podążając za rentownościami na rynkach bazowych uległa znacznemu obniżeniu – o ok 5-6pb po całej krzywej. Podobnej skali spadki miały miejsce na krzywej obligacyjnej a rentowność 10L spadła do ok 1,68%, przy czym spread ASW utrzymał się prawie bez zmian. Spread do Bundu wyniósł 194pb.

Zamówienia i produkcja w niemieckim przemyśle (01/2020=100)



Źródło: Refinitiv Datastream, 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 Lusiński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5142	CZKPLN	0.1760
USDPLN	3.8183	HUFPLN*	1.2745
EURUSD	1.1824	RUBPLN	0.0514
CHFPLN	4.1324	NOKPLN	0.4387
GBPPLN	5.2710	DKKPLN	0.6071
USDCNY	6.4684	SEKPLN	0.4440

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

06/07/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4890	4.5111	4.4964	4.5070	4.5036
USDPLN	3.7791	3.8180	3.7875	3.8140	3.8021
EURUSD	1.1811	1.1894	1.1871	1.1815	-

Rynek stopy procentowej

06/07/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.43	0
DS0725 (5L)	1.32	-5
DS1030 (10L)	1.71	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.43	-1	0.18	-1	-0.53	0
2L	0.91	-3	0.30	-1	-0.47	-1
3L	1.19	-4	0.52	-3	-0.42	-2
4L	1.37	-4	0.71	-6	-0.36	-3
5L	1.51	-4	0.86	-7	-0.29	-3
8L	1.72	-4	1.18	-8	-0.09	-5
10L	1.82	-4	1.31	-8	0.05	-5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	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	0.29	0
6x9	0.50	-4
9x12	0.74	-1
3x9	0.36	0
6x12	0.65	0

Miary ryzyka fiskalnego

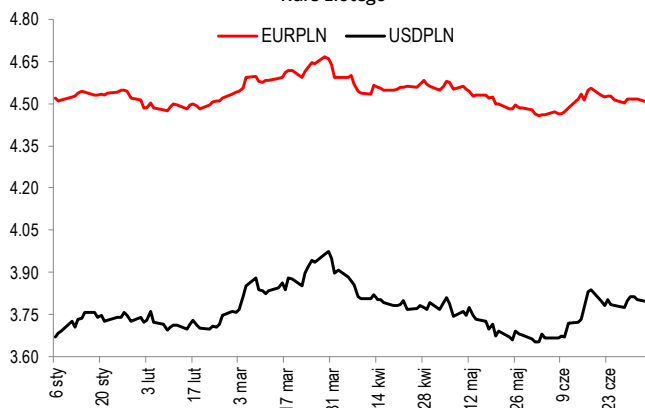
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	47	0	198	6
Francja	9	0	33	-1
Węgry	55	-9	323	8
Hiszpania	30	0	61	0
Włochy	43	0	102	0
Portugalia	21	1	58	0
Irlandia	12	0	38	0
Niemcy	8	0	-	-

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

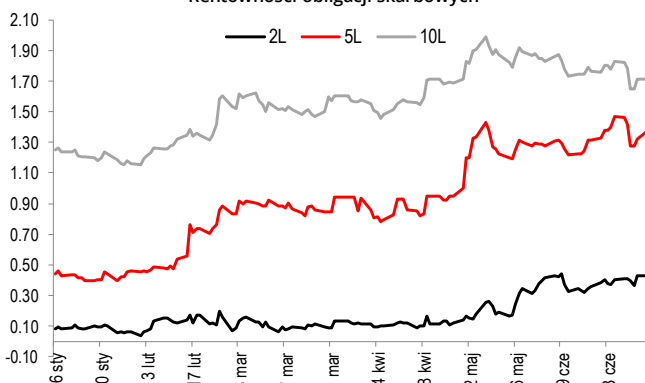
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

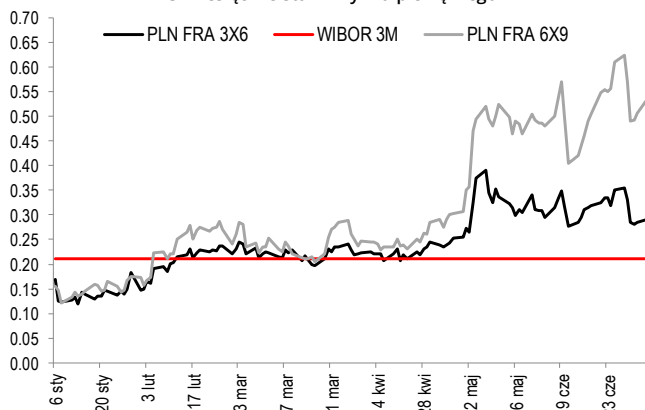
Kurs złotego



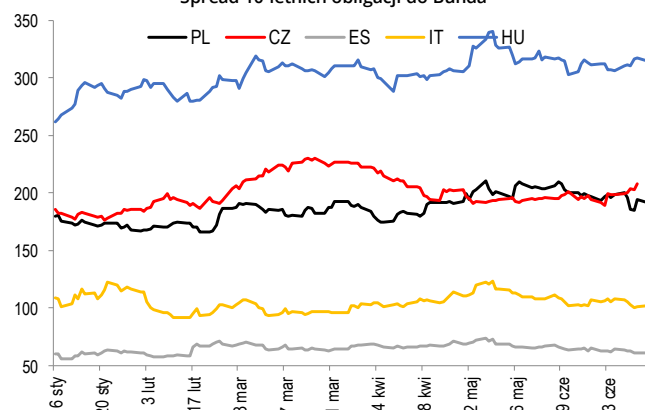
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
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	5.5	21.9	-9.1
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	4.4	4.6	-3.9
16:00	US	ISM usługi	VI	pkt	63.8	60.1	64.0
ŚRODA (7 lipca)							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	V	% m/m	0.5	-0.3	-0.3
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	34.9	-	55.1
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	-	-	59.2
20:00	US	Minutes FOMC	16/06/2021		-	-	0.0
CZWARTEK (8 lipca)							
	PL	Decyzja RPP		%	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