

Codziennik

Fed może zacząć tapering wcześniej

Stabilne giełdy i dolar przed FOMC minutes, po nich dolar nieco mocniejszy
 Dynamiczna kontynuacja spadków rentowności na rynkach bazowych
 Złoty traci wraz z innymi walutami rynków wschodzących
 IRS oraz rentowności polskich obligacji niżej za rynkami bazowymi
 Dzisiaj posiedzenie RPP, na Węgrzech inflacja, w Niemczech dane o eksporcie

W środę w czasie europejskiej sesji rynki wyczekiwały na minutes z czerwcowego posiedzenia FOMC. Dane o produkcji przemysłowej za maj opublikowano m.in. w Niemczech (spadek do 17,3%/r z 26,4% w kwietniu, i poniżej oczekiwań), na Węgrzech i w Czechach (również spadki) a także w Szwecji i Norwegii (wzrosty dynamiki względem kwietnia). W USA liczba nieobsadzonych wakatów w maju (ankieta JOLTS) wyniosła 9,21mln i była prawie na takim samym poziomie jak miesiąc wcześniej, jednak poniżej oczekiwań na poziomie 9,33mln. Chińska państwowa telewizja CCTV podała, że Chiny rozważają cięcie stopy rezerwy obowiązkowej, w celu przyspieszenia kredytu dla gospodarki, co może być oznaką tego, że nadchodzące dane (publikacja PKB za II kw. ma miejsce w czwartek 15-go lipca) mogą okazać się nienajlepsze. Przed publikacją minutes giełdy w Europie nieznacznie wzrosły, a w USA nieznacznie spadły. Dolar był stabilny jednak znowu dość mocno spadły rentowności na rynkach bazowych np. UST już do 1,30% (z 1,45% we wtorek rano), a Bund do -0,30% (z -0,20% we wtorek rano), co przełożyło się na spadek rentowności m.in. w Polsce.

Protokół z ostatniego posiedzenia Fed wskazywał na zażartą debatę nt. tego czy gospodarka osiągnęła już gotowość do rozpoczęcia zmniejszania programu skupu aktywów (QE). Pojawili się opinie, że warunki do tego mogą wystąpić wcześniej niż przypuszczano na poprzednich posiedzeniach, ale FOMC nie było jeszcze gotowe na przedstawienie kalendarza tego procesu. Dyskutowano nad składem aktywów w programie QE, niektórzy członkowie FOMC podkreślali, że niepewność jest nadal zbyt duża żeby wyciągać jednoznaczne wnioski co do dalszej polityki.

Komisja Europejska zrewidowała prognozy gospodarcze dla Polski. Prognoza wzrostu PKB została podniesiona w 2021 r. (z 4,0% do 4,8%) ale obniżona w 2022 r. (do 5,2% z 5,4%). Prognoza inflacji została podniesiona w obu latach, w 2021 r. do 4,2% z 3,5%, a w 2022 do 3,1% z 2,9%. W strefie euro w 2021 r. Komisja Europejska oczekuje wzrostu na poziomie 4,8% (i 4,5% w kolejnym roku) oraz inflacji na poziomie 1,9%.

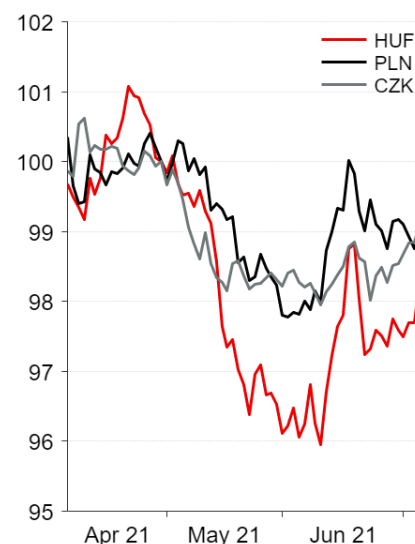
EURUSD przed minutkami FOMC był stabilny na poziomie 1,1820. Po publikacji minutes dolar umocnił się, a EURUSD zszedł przejściowo do 1,782. Dzisiaj rano po lekkim odreagowaniu kurs jest blisko 1,180.

EURPLN wzrósł o 1 grosz do 4,5250, być może w geście solidarności z forintem, wracając do poziomu z początku lipca. W reakcji na minutes Fed kurs podszedł jeszcze do 4,535, gdzie znajduje się również dzisiaj rano. Dużo bardziej kluczowe dla złotego może być dzisiejsze posiedzenie RPP oraz publikacja lipcowej projekcji inflacyjnej NBP, w której znajdują się nowe prognozy wzrostu i inflacji.

Z pozostałych walut regionu EURHUF dynamicznie wzrósł prawie do 357,0 (dwudniowa zmiana to 1,5%), i zachował się dużo gorzej od innych walut regionu (np. PLN/HUF wzrósł w 2 dni o 1,0% do 78,9, a CZK/HUF w 2 dni o 0,9% do 13,9). Przyczyną osłabienia forinta jest narastające zagrożenie możliwości utraty części środków z UE: w środę Ursula von der Leyen prezes Komisji Europejskiej powiedziała, że proces wstrzymywania finansowania dla Węgier może rozpocząć się już na jesieni. Majowa produkcja przemysłowa na Węgrzech wyniosła 40,2%/r względem 59,2%/r miesiąc wcześniej i nieznacznie powyżej oczekiwań. EURCZK wzrósł o 0,2% do 25,70. Majowa produkcja przemysłowa wyniosła 32,3%/r po znacznym spadku z 55,1% w kwietniu, i poniżej oczekiwań. USDRUB był stabilny (74,4) a w ciągu dnia nawet przejściowo się umacniał do 74,0.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywa IRS uległa znacznemu obniżeniu, podążając za rynkami bazowymi: przesunęła się w dół od 4pb dla 2L (do 0,86%) do 8pb dla 10L (1,74%). Rentowność 10L obligacji obniżyła się o 3pb do 1,65%. Spread do Bundu utrzymał się w okolicy 194pb a 10L ASW wyniósł -8pb. **Ministerstwo Finansów** poinformowało, że na piątkowym przetargu zamiany skupi obligacje 3 serii (PS0721, DS1021, PS0422) a sprzeda obligacje 5 serii (OK0423, PS1026, WZ1126, WZ1131, DS0423).

Kursy walut CEE3 wobec euro, 1/05/21=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 Luzziński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5358	CZKPLN	0.1755
USDPLN	3.8470	HUFPLN*	1.2745
EURUSD	1.1794	RUBPLN	0.0514
CHFPLN	4.1572	NOKPLN	0.4387
GBPPLN	5.2956	DKKPLN	0.6100
USDCNY	6.4778	SEKPLN	0.4451

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

07/07/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5051	4.5374	4.5111	4.5328	4.5197
USDPLN	3.8094	3.8510	3.8158	3.8421	3.8225
EURUSD	1.1780	1.1838	1.1822	1.1801	-

Rynek stopy procentowej

07/07/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.41	-2
DS0725 (5L)	1.26	-6
DS1030 (10L)	1.63	-8

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.42	-1	0.16	-2	-0.53	0
2L	0.87	-4	0.30	0	-0.47	0
3L	1.12	-6	0.51	-1	-0.42	-1
4L	1.31	-6	0.70	-2	-0.37	-1
5L	1.44	-7	0.85	-2	-0.31	-2
8L	1.64	-8	1.16	-3	-0.11	-3
10L	1.73	-9	1.29	-3	0.02	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.11	1
T/N	0.11	1
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	0.27	-2
6x9	0.47	-3
9x12	0.71	-4
3x9	0.38	1
6x12	0.59	-6

Miary ryzyka fiskalnego

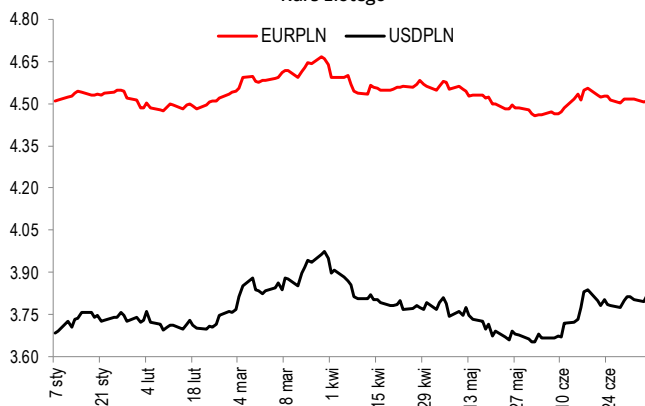
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	47	0	192	-6
Francja	9	0	33	1
Węgry	55	0	323	0
Hiszpania	30	0	63	2
Włochy	43	0	104	2
Portugalia	21	0	60	2
Irlandia	12	0	38	0
Niemcy	8	0	-	-

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

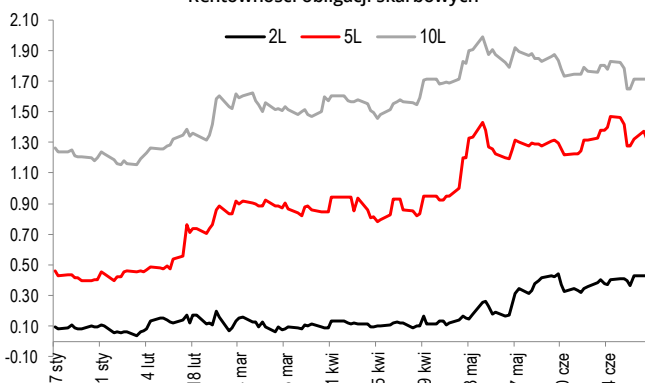
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

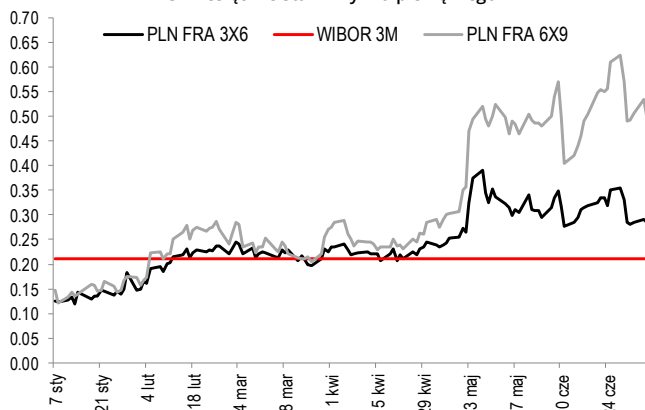
Kurs złotego



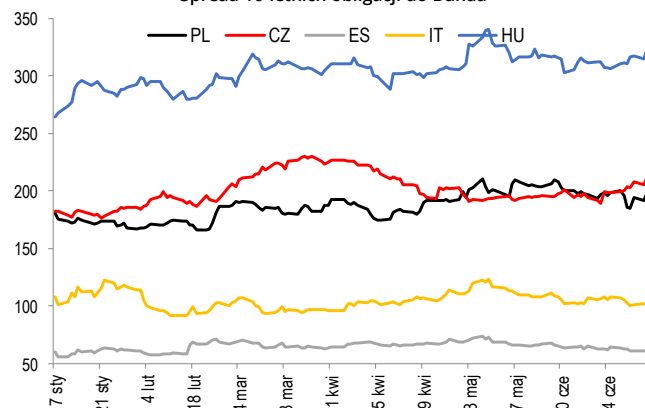
Rentowności obligacji skarbowych



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	32.3	55.1	
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	39.6	40.2	59.2	
20:00	US	Minutes FOMC	16/06/2021	-	-	-	-	
CZWARTEK (8 lipca)								
	PL	Decyzja RPP		%	0.1	0.1	-	0.1
08:00	DE	Eksport	V	% m/m	0.6	0.3	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 istnieje 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