

Codziennik

Inflacja w USA zaskakuje znacznie w górę

Inflacja w USA zaskakuje w górę
Dolar umacnia się, złoty traci szósty dzień z rzędu
Rentowności na rynkach bazowych w górę, w Polsce stabilnie
Dzisiaj w Polsce dane o rachunku obrotów bieżących, w strefie euro produkcja przemysłowa

We wtorek bez wątpienia wydarzeniem dnia był odczyt czerwcowej inflacji w USA, który znacznie – o 0,5 pp – zaskoczył w górę. Inflacja wyniosła 5,4% r/r i wzrosła zarówno wobec maja (5,0%) jak i, co ważniejsze, rynkowych oczekiwań (4,9%). Podobnie, inflacja bazowa na poziomie 4,5% była wyższa niż w maju (wtedy 3,8%) i od oczekiwań (4,0%). W ujęciu miesięcznym wzrost cen wyniósł 0,9% m/m (vs 0,4% m/m oczekiwane). Głównymi czynnikami podbijającymi inflację były: wzrost cen energii (1,5% m/m), żywności (0,8% m/m) oraz transportu (3,6% m/m), w tym używanych samochodów i ciężarówek (10,5% m/m). Uważamy, że silne efekty bazy powoli powinny przemijać i od lipca presja cenowa może być mniejsza. Niemniej na skutek odczytu oraz innych pozytywnych danych z USA (wskaźnik optymizmu małych przedsiębiorstw NFIB na najwyższym poziomie od 8 miesięcy, lepsze od oczekiwań wyniki banków JP Morgan oraz Goldman Sachs za II kw.) dolar zaczął się umacniać, a rentowności na rynkach bazowych wzrastać.

Członek RPP Grażyna Ancyparowicz w telewizji Binzes24 TV powiedziała, że jeśli zajdzie potrzeba wspierać rząd poprzez zakup obligacji rządowych, np. w sytuacji kolejnej fali restrykcji związanych z Covid-19, to taki program skupu aktywów nie będzie miał ograniczenia. Program będzie musiał jednak zostać zakończony zanim rozpoczną się podwyżki stóp procentowych. Z kolei w dzisiejszej wypowiedzi dla PAP Biznes członkini RPP stwierdziła, że trudno jej powiedzieć czy w I kw. 2022 r. dojdzie do podwyżek stóp, zależy to głównie od przyczyn wzrostu cen. Ancyparowicz podkreśliła też znaczenie listopadowej projekcji dla przyszłych decyzji o polityce pieniężnej.

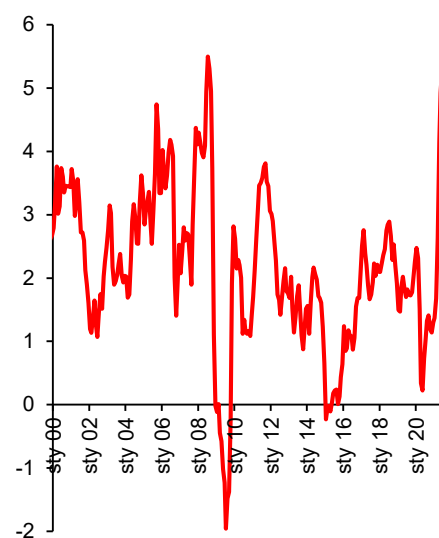
EURUSD spadł we wtorek o 0,6% głównie na skutek wysokiego odczytu inflacji. Przy zamknięciu kurs oscylował w pobliżu 1,1800 (równy dołkowi sprzed ok. tygodnia). Naszym zdaniem spadki EURUSD będą w krótkim okresie kontynuowane, kolejny istotny poziom techniczny znajduje się przy poziomie 1,1700.

EURPLN wzrósł we wtorek o 0,3% do 4,57. To już szósty z rzędu dzień osłabiania złotego – brak korekty, a nawet delikatne przyspieszenie wzrostów średnio rokuje złotemu na najbliższe dni. Uważamy, że kurs dotrze wkrótce do poziomu 4,60 (ok +0,6%). Z kolei **USDPLN**, obecnie przy poziomie 3,87 ma tym samym potencjał do wzrostu do 3,93-3,95 (niecałe 2%).

Z pozostałych walut regionu EURHUF zakończył 2-dniową korektę w dół i we wtorek wzrósł o 0,4% do 356,8. W najbliższych dniach oczekujemy wzrostu EURHUF do 360,0 (+0,9%). EURCZK we wtorek nie uległ zmianie (25,65). Czerwcowy inflacja w Czechach wyniosła 2,8% r/r, czym pobiła oczekiwania o 0,1 pp. Poprzedni odczyt wyniósł 2,9% r/r. Także w Rumunii inflacja zaskoczyła, tym razem o 0,2 pp do 3,9%. Jeśli chodzi o dane o inflacji w regionie za czerwiec to tylko Polska inflacja zaskoczyła rynki w dół (do 4,4% z oczekiwanych 4,5%). Natomiast w pozostałych krajach: Rosji, Węgrzech, Czechach i Rumunii inflacja pobiła oczekiwania w górę o, odpowiednio, 0,1 pp do 6,5% r/r, 0,5 pp do 5,4% r/r, 0,1 pp do 2,8% r/r oraz 0,2 pp do 3,9% r/r. Kurs USDRUB nie zmienił się znacznie, oscylował wokół 74,2 przez większość dnia.

Na krajowym rynku stopy procentowej na krzywej obligacyjnej spadły rentowności 5L do 1,22% z 1,24% (-4 pb) podczas gdy rentowności 2L oraz 10L pozostały bez zmian (odpowiednio 0,39% oraz 1,69%). Na krzywej IRS to 2L i 5L spadły o 2 pb (0,71% oraz 1,38%), podczas gdy 10L wzrosła o 1 pb do 1,73%. Spread do Bundu to już 199 pb, 10L asset swap spread pozostaje przy -5pb. Przypominamy, że dzisiaj odbędzie się **aukcja sprzedaży obligacji BGK**, zaoferowane zostaną obligacje FPC0328 oraz FPC0631 na kwotę przynajmniej 1 mld zł. Po podniesieniu dopuszczalnej kwoty BGK może wyemitować w tym roku 39,7 mld zł z czego do tej pory (od początku roku) wyemitował już 24,8 mld zł w złotych oraz dodatkowe 0,5 mld euro (w sumie 27,0 mld zł).

Inflacja CPI w USA, % r/r



Źródło: Fred Santander

Kurs USDPLN



Źródło: NBP, 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 Łuziński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5700	CZKPLN	0.1780
USDPLN	3.8765	HUFPLN*	1.2680
EURUSD	1.1792	RUBPLN	0.0522
CHFPLN	4.2228	NOKPLN	0.4418
GBPPLN	5.3626	DKKPLN	0.6144
USDCNY	6.4728	SEKPLN	0.4481

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

13.07.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5505	4.5799	4.5514	4.5740	4.5662
USDPLN	3.8348	3.8788	3.8363	3.8730	3.8533
EURUSD	1.1790	1.1865	1.1862	1.1810	-

Rynek stopy procentowej

13.07.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.44	6
DS0725 (5L)	1.24	-4
DS1030 (10L)	1.71	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.36	0	0.18	0	-0.53	0
2L	0.71	-2	0.33	3	-0.46	1
3L	1.01	-2	0.56	5	-0.41	1
4L	1.24	-2	0.76	5	-0.34	2
5L	1.39	-1	0.92	5	-0.28	2
8L	1.64	1	1.25	5	-0.08	3
10L	1.74	2	1.40	5	0.05	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.10	-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	1
3x6	0.29	2
6x9	0.39	0
9x12	0.55	-3
3x9	0.36	4
6x12	0.49	-1

Miary ryzyka fiskalnego

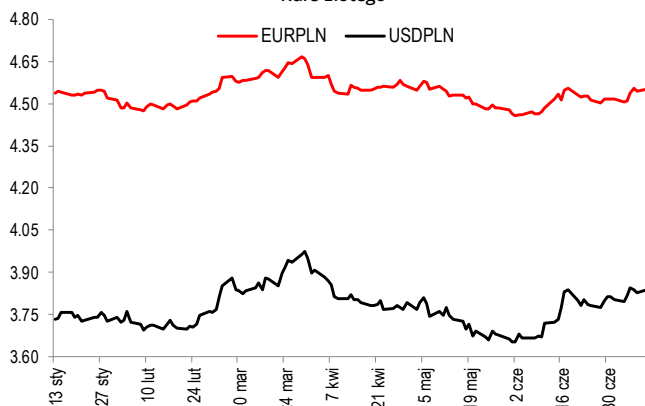
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	201	0
Francja	9	0	33	-1
Węgry	55	0	319	-2
Hiszpania	30	0	62	-2
Włochy	43	-1	101	-3
Portugalia	21	0	60	-2
Irlandia	11	0	38	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

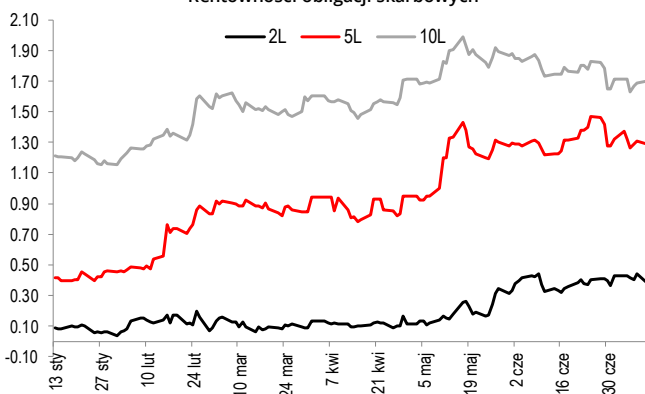
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

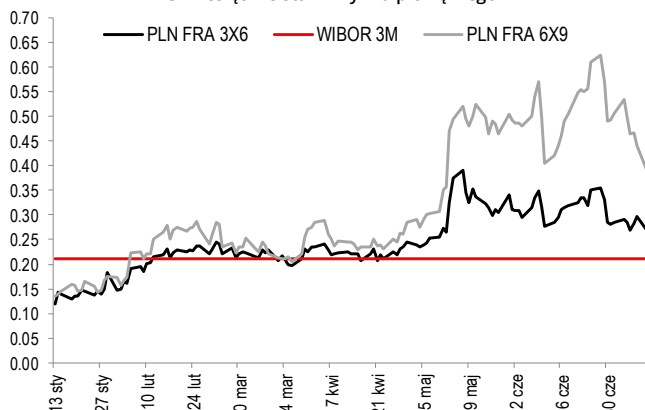
Kurs złotego



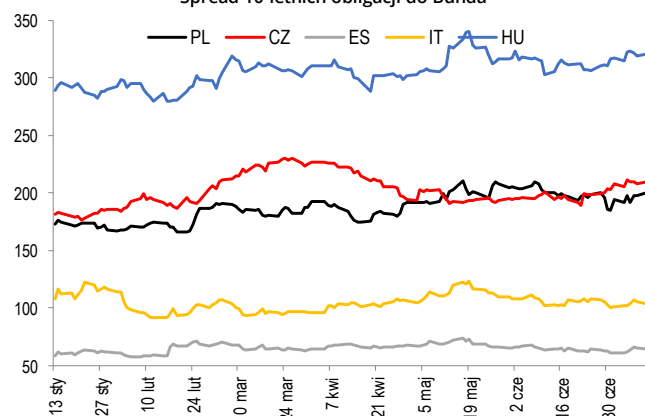
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK SANTANDER		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
PONIEDZIAŁEK (12 lipca)								
11:00	PL	Projekcja inflacyjna NBP						
WTOREK (13 lipca)								
08:00	DE	Inflacja HICP	VI	% m/m	0.4		0.4	0.4
09:00	CZ	Inflacja	VI	% r/r	2.7		2.8	2.9
14:30	US	Inflacja	VI	% m/m	0.5		0.9	0.6
ŚRODA (14 lipca)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	-		-	0.8
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	V	mln €	1317	1061	-	1740
14:00	PL	Bilans handlowy	V	mln €	1015	831	-	1289
14:00	PL	Eksport	V	mln €	23000	22801	-	23386
14:00	PL	Import	V	mln €	21482	21970	-	22097
CZWARTEK (15 lipca)								
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	4.4	4.4	-	4.7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	350		-	364
14:30	US	Indeks Philly Fed	VII		29.4		-	30.7
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	VI	% m/m	0.6		-	0.9
PIĄTEK (16 lipca)								
11:00	EZ	HICP	VI	% r/r	-		-	1.9
14:00	PL	Inflacja bazowa	VI	% r/r	3.7	3.6	-	4.0
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	-0.1		-	-1.3
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	86.5		-	85.5

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