

Codziennik

Niższa nadwyżka obrotów bieżących

Akcje w górę po gołym wystąpieniu Jerome'a Powella z Fed
Nadwyżka obrotów bieżących w Polsce niższa od oczekiwań
Dolar słabszy, rentowności na rynkach bazowych niżej
EURPLN stabilny, POLGBs mocniej, a IRS wyżej
Dzisiaj produkcja przemysłowa w USA, w Polsce ostateczny odczyt inflacji w czerwcu

W środę giełdy wskoczyły na plus, po tym jak Prezes Fed Jerome Powell powiedział, że jeszcze daleko do realizacji celów gospodarczych FOMC i równocześnie redukcja programu skupu aktywów jest równie odległa. Powtórzył przy tym, że skup aktywów będzie trwał, dopóki nie wystąpi znaczny postęp w realizacji celów FOMC dotyczących stabilności cen i maksymalnego zatrudnienia. Powtórzył również, że wzrost inflacji jest wysoki ze względu na efekty bazy, i pozostanie ona podwyższona w najbliższych miesiącach, po czym zacznie spadać. W rezultacie dolar osłabił się o ok. połowę wtorkowego umocnienia, rentowności UST i Bundy obniżyły się o ok. 3 pb. Czerwcowy odczyt inflacji PPI w USA również zaskoczył w górę (+0,6 pp) do 7,3%. Produkcja przemysłowa w maju w strefie euro obniżyła się i to mocniej niż oczekiwano (-1,0% m/m vs -0,3% m/m, poprzedni odczyt to 0,6% m/m). Największe spadki zanotowano w Grecji (-4,7% m/m), Irlandii (-4,6% m/m), Portugalii (-4,5% m/m). Produkcja przemysłowa pozostaje obniżona ze względu na trudności w zdobyciu niektórych półproduktów oraz surowców. PKB Chin wzrósł w II kw. o 7,9% r/r, nieco słabiej od oczekiwań (8,1% r/r). Chińska gospodarka zmaga się z zakłóceniami łańcuchów dostaw, co ujemnie przekłada się na wzrost, ale warto podkreślić, że wróciła już na trend wzrostowy sprzed pandemii.

Rachunek obrotów bieżących zaskoczył w maju w dół i zanotował jedynie małą nadwyżkę 60 mln euro (nasza prognoza: 1061 mln, rynek: 1317 mln euro). Zaskoczenie w dół wynikało w dużej mierze z silnego odbicia w imporcie, który wzrósł 59,7% r/r, podczas gdy eksport wzrósł o 41,7% r/r. Według NBP, źródłem tak mocnego odbicia importu był głównie wzrost zakupów dóbr pośrednich, co jest skorelowane z mocnymi danymi z polskiego przemysłu. Wskutek tego saldo towarowe obniżyło się do 185 mln euro z 1300 mln euro w kwietniu b.r. oraz 1366 mln euro w maju rok temu. Pozostałe salda były mniej więcej zgodne z naszymi oczekiwaniami, handel usługami wciąż był mocno pod kreską (eksport jak i import wciąż są niższe o ok. 10% niż w roku 2019). W najbliższych miesiącach spodziewamy się wciąż mocnego handlu towarowego, oraz powolnego nadganiań przez usługi. Saldo obrotów bieżących za ostatnie 12 miesięcy obniżyło się do 2,9% PKB z 3,2% PKB w kwietniu i spodziewamy się dalszego spadku tej miary w nadchodzących miesiącach.

Wiceprezes NBP Marta Kightley powiedziała, że w ramach zarządzania rezerwami NBP, w zeszłym roku zarząd NBP podjął decyzję o otworzeniu „niewielkiej” ekspozycji w kontraktach futures na rynki akcji (głównie amerykańskich i europejskich). Realizacja decyzji zarządu miała miejsce już w roku bieżącym. Ponadto, dodała, że próba szybkiego zbiccia inflacji poprzez podwyżki stóp procentowych wiązałaby się z ryzykiem istotnych kosztów dla stabilności makroekonomicznej i finansowej, gdyż aktywność gospodarcza dopiero się odbudowuje. Według słów Kightley do końca roku inflacja będzie przekraczać 3,5%. W 2022 po wygaśnięciu oddziaływania czynników administracyjnych i podaźowych obniży się. Dodała, że cel inflacyjny ma charakter średniookresowy czyli inflacja może okresowo kształtować się poniżej lub powyżej celu lub poza przedziałem odchyleń od celu.

EURUSD odbił się do 1,182, (+0,4%) jednak pozostaje poniżej poziomu z wtorku (1,1860).

EURPLN nie zmienił się (4,5770) jednak w ciągu dnia był zmienny (zakres 4,569-4,592).

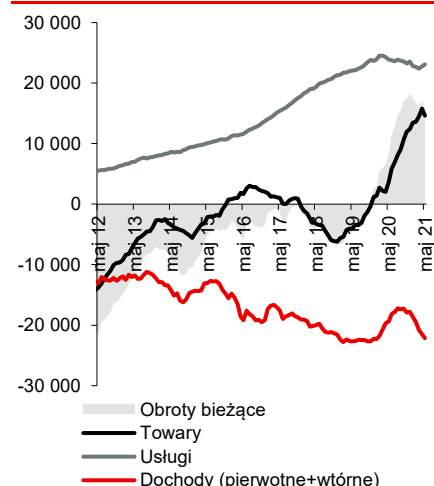
Z pozostałych walut regionu EURHUF wzrósł do 359,2 przebiwszy niedawne maksimum z 8 lipca oraz 200-dniową średnią ruchomą. Kurs EURHUF będzie wg nas dalej wzrastał. EURCZK był stabilny (25,65), mimo gorszego odczytu danych o rachunku bieżącym. USDRUB lekko spadł do 74,1.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności 10-letnich papierów pozostały bez zmian 1,69% a 5-letnich spadły do 1,20% (w lipcu zaplanowane są spore płatności kuponów i zapadalności obligacji), o kolejne kilka pb. Wyżej za to były IRS (+2-3pb), co spowodowało zawężenie spreadu asset swap. Spread do Bundy wzrósł do 200 pb.

Odbyła się **aukcja sprzedaży obligacji BGK**, zaoferowano FPC0328 oraz FPC0631. Przy popycie sięgającym 1,72 mld zł, ostatecznie sprzedano obligacje za 1,22 mld zł. Wraz ze środową aukcją (oraz niedawno wyemitowaną obligacją w euro) w sumie w tym roku wyemitowano już 28,2 mld zł obligacji BGK (z dostępnej puli 39,7 mld zł).

Ministerstwo Finansów poinformowało, że w czerwcu sprzedano obligacje detaliczne za 3,7 mld zł. Sprzedaż w maju wyniosła obligacje detalicznych za 3,8 mld zł.

Polski rachunek obrotów bieżących oraz komponenty, suma 12 za miesiąc, mln euro



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	4.5741	CZKPLN	0.1786
USDPLN	3.8643	HUFPLN*	1.2623
EURUSD	1.1840	RUBPLN	0.0521
CHFPLN	4.2271	NOKPLN	0.4419
GBPPLN	5.3525	DKKPLN	0.6150
USDCNY	6.4583	SEKPLN	0.4479

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

14.07.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5669	4.5929	4.5745	4.5749	4.5904
USDPLN	3.8626	3.8975	3.8820	3.8690	3.8955
EURUSD	1.1774	1.1828	1.1783	1.1825	-

Rynek stopy procentowej

14.07.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.46	2
DS0725 (5L)	1.22	-3
DS1030 (10L)	1.71	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.37	1	0.17	-1	-0.53	0
2L	0.75	4	0.30	-3	-0.46	0
3L	1.05	3	0.53	-3	-0.42	-1
4L	1.26	2	0.72	-4	-0.36	-2
5L	1.42	3	0.87	-5	-0.31	-3
8L	1.67	3	1.19	-6	-0.12	-4
10L	1.77	2	1.33	-7	0.01	-4

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	0.30	2
6x9	0.41	2
9x12	0.58	3
3x9	0.35	-2
6x12	0.52	3

Miary ryzyka fiskalnego

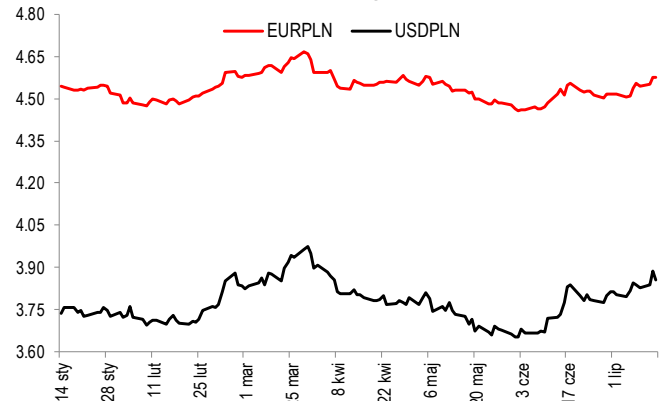
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	47	0	202	1
Francja	9	0	34	0
Węgry	55	0	323	4
Hiszpania	30	0	63	1
Włochy	43	0	103	1
Portugalia	21	0	61	0
Irlandia	12	0	38	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

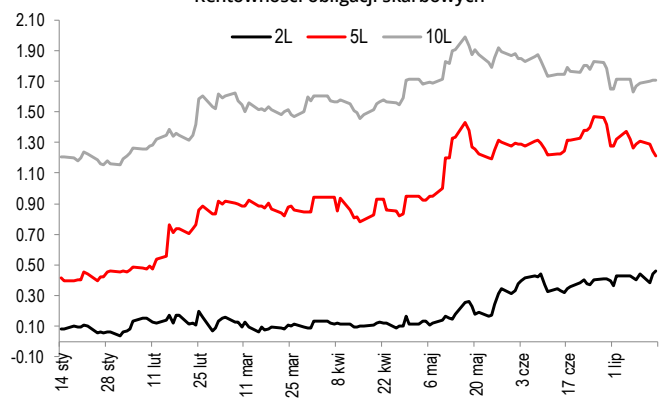
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

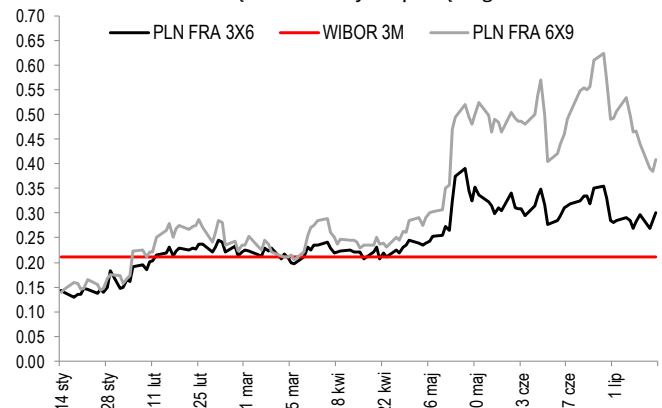
Kurs złotego



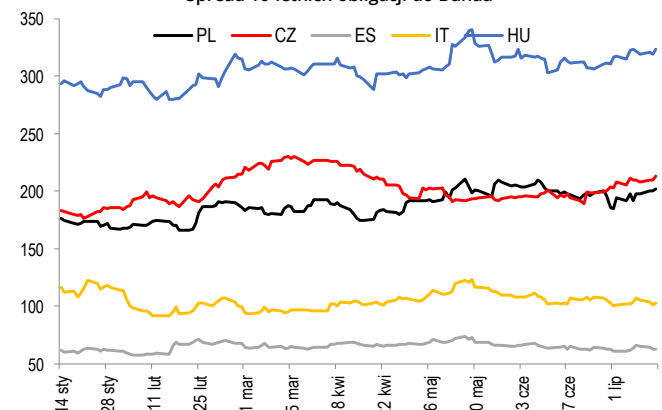
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
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	-0.3	-1.0	0.8
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	V	mln €	1317	1061	60
14:00	PL	Bilans handlowy	V	mln €	1015	831	185
14:00	PL	Eksport	V	mln €	23000	22801	22636
14:00	PL	Import	V	mln €	21482	21970	22451
CZWARTEK (15 lipca)							
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	4.4	4.4	-
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	-
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