

# Tygodnik ekonomiczny

## Tydzień obfity w krajowe dane

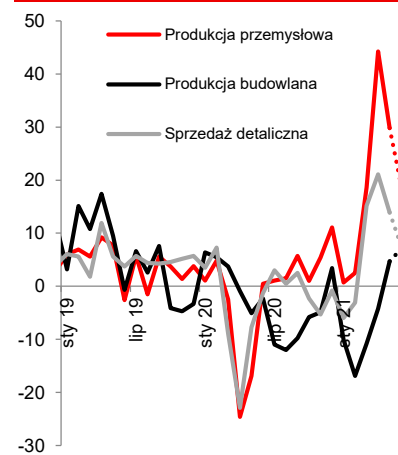
### Co w gospodarce:

- **W tym tygodniu sporo ważnych czerwcowych danych z kraju:** w poniedziałek dane z rynku pracy, we wtorek **produkcja przemysłowa** i PPI, w środę produkcja budowlana i **sprzedaż detaliczna**, w czwartek podaź pieniądza a w piątek stopa bezrobocia i Biuletyn Statystyczny. Nasze prognozy są z grubsza zgodne z konsensusami rynkowymi i wskazują na dalsze ożywienie gospodarcze, chociaż część będzie pokazywała niższe roczne stopy wzrostu ze względu na efekty bazy.
- **Kalendarz publikacji danych za granicą jest dość skąpy** a istotne wydarzenia i publikacje w Europie są skoncentrowane w drugiej połowie tygodnia. W czwartek ma miejsce **posiedzenie EBC**, na którym, zgodnie z zapowiedzią prezes Christine Lagarde, zmodyfikowane zostanie forward guidance (obecnie zakłada kupowanie obligacji rządowych tak długo, jak to będzie potrzebne oraz utrzymywanie stóp na obecnym niskim poziomie tak długo, aż perspektywy inflacji na dobre zbiegną do celu inflacyjnego). Wg prezes Lagarde korzystne warunki finansowania pozostaną utrzymane, a pandemiczny program skupu obligacji (PEPP) zostanie prawdopodobnie zmodyfikowany. W piątek poznamy **wstępne PMI** w przemyśle i usługach za lipiec dla strefy euro i Niemczech. Ostatnio dane z europejskiego przemysłu rozczarowały, więc prognozy wskaźników dla przetwórstwa wskazują na spadki. Oczekiwania co do indeksu dla usług są natomiast dość optymistyczne.
- We wtorek Ludowy Bank Chin decyduje o stopach procentowych – nie oczekuje się zmian pomimo niespodziewanej obniżki stopy rezerw obowiązkowej do 12.0% z 12.5% w mijającym tygodniu. W USA opublikowane zostaną dane z rynku nieruchomości: we wtorek (nowo rozpoczęte budowy domów) oraz czwartek (sprzedaż domów).

### Co na rynkach:

- EURPLN na poziomie 4,5850 znajduje się już 1,4% powyżej końca na koniec czerwca. W ostatnim tygodniu wśród walut rynków wschodzących gorzej od złotego zachowywał się jedynie forint. Eskalacja konfliktu z UE o praworządność ewidentnie nie służy tym dwóm walutom. Ponadto NBP jest w tym momencie najbardziej gołębiem bankiem centralnym w regionie CEE, a po piątkowej konferencji prezesa Głapińskiego oczekiwania na podwyżkę stóp procentowych w tym roku jeszcze obniżyły się. Tym samym przed złotym prawdopodobnie gorszy okres; **oczekujemy w najbliższym tygodniu wzrostu kursu EURPLN do 4.65 (+1,4%)**.
- W nadchodzącym tygodniu 23 lipca odbędzie się aukcja sprzedaży obligacji MF na kwotę 4-8 mld zł, nie będzie aukcji BGK (zaplanowana jest dopiero na kolejny tydzień, w dniu 28 lipca). Wkrótce zapada też obligacja o wartości 11,7 mld zł. Ponadto w systemie bankowym wciąż utrzymuje się wysoka płynność – w piątek NBP zaakceptował aż 234,5 mld zł ofert na 7-dniowe bony pieniężne. Związany z tym popyt na obligacje może w najbliższych tygodniach utrzymywać spready asset swap na obecnych poziomach lub lekko wężiej jednak później oczekujemy powrotu to trendu poszerzania. **W nadchodzącym tygodniu oczekujemy w miarę stabilnych rentowności 10L w przedziale 1,60-1,70% .**

Produkcja i sprzedaż, % r/r



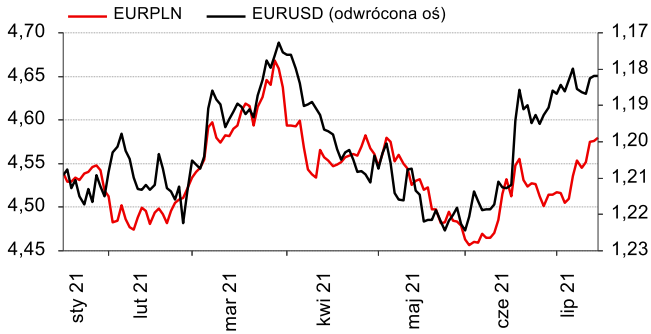
Źródło: GUS, Santander

### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: ekonomia@santander.pl  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://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

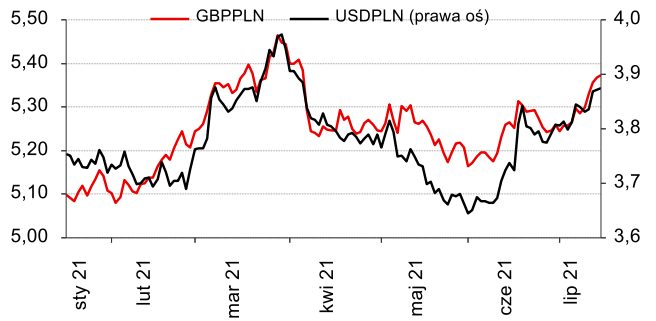
## Rynek walutowy i stopy procentowe

### EURPLN i EURUSD



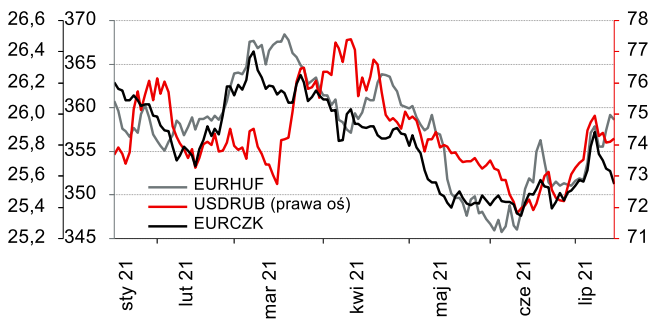
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### GBPPLN i USDPLN



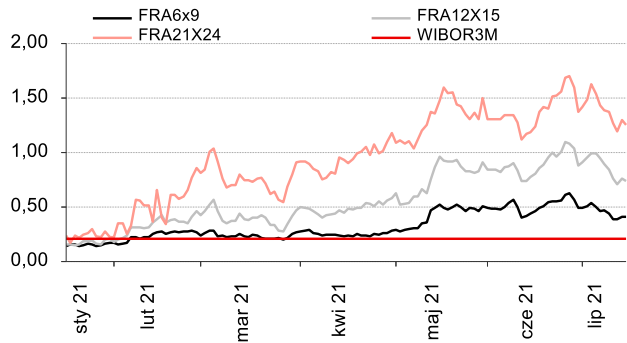
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### EURCZK, EURHUF i USDRUB



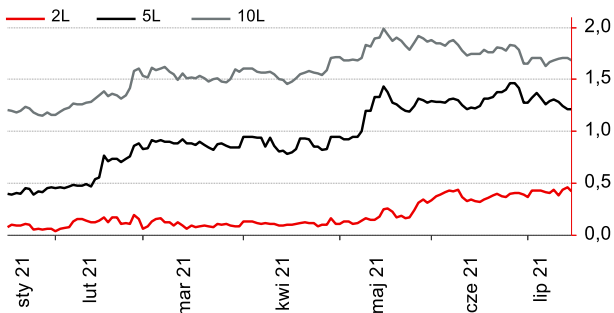
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### PLN FRA i WIBOR3M



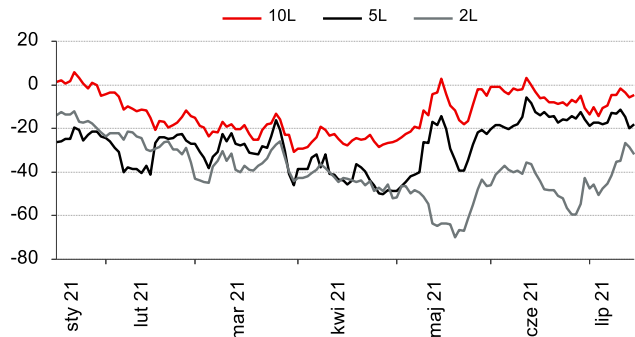
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### Rentowności polskich obligacji



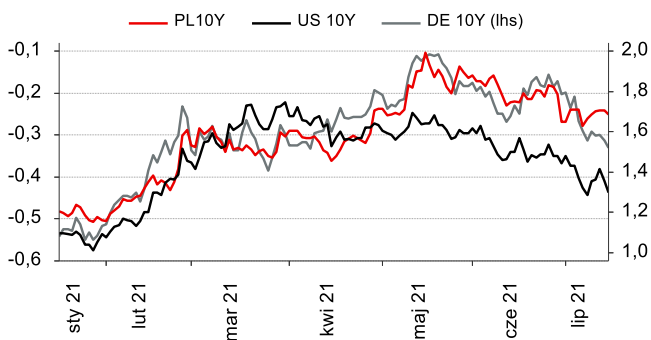
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### Spreads asset swap



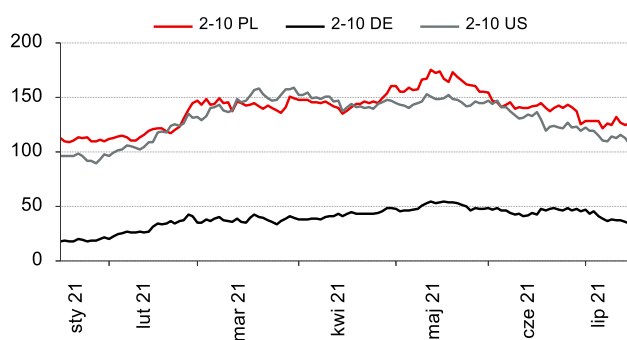
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### Rentowności 10-letnich obligacji



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### Nachylenie krzywych dochodowości



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

## Kalendarz wydarzeń i publikacji

| CZAS<br>W-WA                   | KRAJ | WSKAŹNIK                   | OKRES      | PROGNOZA |           | OSTATNIA<br>WARTOŚĆ |       |
|--------------------------------|------|----------------------------|------------|----------|-----------|---------------------|-------|
|                                |      |                            |            | RYNEK    | SANTANDER |                     |       |
| <b>PONIEDZIAŁEK (19 lipca)</b> |      |                            |            |          |           |                     |       |
| 10:00                          | PL   | Zatrudnienie               | VI         | % r/r    | 2.7       | 2.7                 | 2.7   |
| 10:00                          | PL   | Płace                      | VI         | % r/r    | 9.3       | 8.8                 | 10.1  |
| <b>WTOREK (20 lipca)</b>       |      |                            |            |          |           |                     |       |
| 10:00                          | PL   | Produkcja przemysłowa      | VI         | % r/r    | 18.0      | 19.0                | 29.8  |
| 10:00                          | PL   | PPI                        | VI         | % r/r    | 6.8       | 7.0                 | 6.5   |
| 14:30                          | US   | Rozpoczęte budowy domów    | VI         | % m/m    | 1.2       |                     | 3.6   |
| <b>ŚRODA (21 lipca)</b>        |      |                            |            |          |           |                     |       |
| 10:00                          | PL   | Produkcja budowlana        | VI         | % r/r    | 6.8       | 7.0                 | 4.7   |
| 10:00                          | PL   | Realna sprzedaż detaliczna | VI         | % r/r    | 9.0       | 7.6                 | 13.9  |
| <b>CZWARTEK (22 lipca)</b>     |      |                            |            |          |           |                     |       |
| 13:45                          | EZ   | Decyzja EBC                | 22/07/2021 | %        | 0.0       |                     | 0.0   |
| 14:00                          | PL   | Podaż pieniądza M3         | VI         | % r/r    | 7.5       | 7.9                 | 9.0   |
| 14:30                          | US   | Liczba nowych bezrobotnych |            | tys.     |           |                     | 360.0 |
| 16:00                          | US   | Sprzedaż domów             | VI         | % m/m    | 2.6       |                     | -0.9  |
| <b>PIĄTEK (23 lipca)</b>       |      |                            |            |          |           |                     |       |
| 09:30                          | DE   | PMI przemysł               | VII        | pkt      | 64.6      |                     | 65.1  |
| 09:30                          | DE   | PMI usługi                 | VII        | pkt      | 60.0      |                     | 57.5  |
| 10:00                          | EZ   | PMI przemysł               | VII        | pkt      | 62.5      |                     | 63.4  |
| 10:00                          | EZ   | PMI usługi                 | VII        | pkt      | 60.0      |                     | 58.3  |
| 10:00                          | PL   | Stopa bezrobocia           | VI         | %        | 6.0       | 6.0                 | 6.1   |

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

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