

Codziennik

Dzisiaj dane z rynku pracy

Rynki akcji stabilne do odczytu indeksu Uniwersytetu Michigan, po nim lekkie spadki
Dolar stabilny, rentowności UST stabilne, Bunda niżej
EURPLN na podwyższonym poziomie 4,5850, POLGB stabilne mimo aukcji NBP
Dzisiaj czerwcowe zatrudnienie i płace w Polsce

W piątek rynki akcji przez większość dnia nie uległy zmianie, dopiero po gorszych danych Uniwersytetu Michigan zaczęły spadać. Stabilne były dolar i złoto; nieznacznie podrożała ropa naftowa. Rentowności UST po 2 poprzednich dniach spadków w piątek nieznacznie odbiły np. 10L o +3 pb do 1,33%, po czym zamknęły się po 1,30% czyli ostatecznie zamknęły dzień bez zmian. Rentowności Bunda kontynuowały spadki już trzeci dzień z rzędu niemniej przy niższej dynamice – tylko o 2 pb do -0,35%. Ostateczny odczyt inflacji za czerwiec w strefie euro został potwierdzony na poziomie 1,9% r/r. W USA sprzedaż detaliczna w czerwcu zaskoczyła pozytywnie aż o 0,9 pp w ujęciu m/m (jednak odczyt z poprzedniego miesiąca zrewidowano w dół o 0,4 pp do -1,7% m/m). Indeks optymizmu konsumentów Uniwersytetu Michigan naskoczył mocno negatywnie zarówno w nastrojach, ocenie sytuacji bieżącej jak i oczekiwaniach. Wg badań ankietowych wzrosły oczekiwania inflacyjne – w następnych 12 miesiącach to już 4,8% r/r (w czerwcu to było zaledwie 4,2% r/r). W niedzielę grupa OPEC+ zdecydowała o zwiększeniu wydobycia ropy o 400 tys. baryłek ropy od sierpnia. Jednocześnie jednak zakładany termin powrotu podaży do poziomu sprzed pandemii koronawirusa przesunięto z kwietnia 2022 r. na koniec 2022 r.

W czerwcu spadły wszystkie miary inflacji bazowej, w tym inflacja bez cen żywności i energii do 3,5% z 4,0% r/r w maju (i była najniższą od stycznia 2020 r.), głównie na skutek spadku cen usług telekomunikacyjnych oraz obuwia. Inflacja z wyłączeniem cen administrowanych spadła do 4,0% z 4,4% r/r, a ta bez najbardziej zmiennych komponentów do 2,9% z 3,0% r/r. Podczas gdy 15%-średnia obciążała do 3,1% z 3,3% r/r. Naszym zdaniem główna miara inflacji bazowej prawdopodobnie obniży się jeszcze w najbliższych miesiącach, ale utrzyma się powyżej 3,0% r/r.

Prezes URE zatwierdził **nowe taryfy gazowe**, które wejdą w życie w sierpniu. Cena gazu w nowej taryfie rośnie o 12,4%, co przełoży się na wzrost rachunków za gaz dla gospodarstw domowych o ok. 6-7% i doda do CPI w sierpniu ok. 0,1 punktu procentowego. Naszym zdaniem zmiany na hurtowym rynku energii elektrycznej i gazu uzasadniają kolejne wzrosty cen taryfowych tych surowców w nadchodzących kwartałach.

EURUSD w piątek odnotował kolejny dzień niskiej zmienności (tygodniowa zmienność zrealizowana oscyluje w okolicy 5%) i pomimo mocnych danych z USA nie potrafił przełamać poziomu 1,1800 w dół. Niemniej uważamy, że w końcu mu się to uda i podaży w kierunku 1,1600.

EURPLN utrzymał wysoki poziom 4,5850. Jak pisaliśmy wcześniej, złotemu nie sprzyja gołębia postawa NBP i konflikt z UE o praworządność. Niemniej wskaźnik RSI dotarł już do obszaru wykupienia tak więc przed kontynuacją ruchu może nas czekać parę dni konsolidacji.

Z pozostałych walut regionu EURHUF powoli ale bezwzględnie wzrasta, w piątek dotarł do 360,0 i uważamy, że wzrosty będą kontynuowane w kierunku 370,0. Odwrotnie zachowała się czeska korona – EURCZK kolejny dzień obniżył się o niewiele, i od początku miesiąca jest już prawie bez zmian, mimo że 8 lipca znajdował się krótko na poziomie 25,90 (+1,6%). USDRUB trzeci dzień z rzędu nie uległ większej zmianie (mimo lekko drożejącej ropy) i tym razem zamknął się po 74,3.

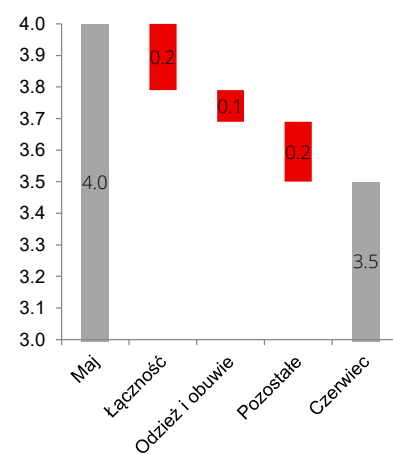
Na krajowym rynku stopy procentowej w piątek odbyła się aukcja skupu obligacji NBP. W sumie NBP kupił obligacje 8 serii za 4,4 mld zł z czego 6 serii papierów skarbowych za 3,7 mld zł i a 2 serie obligacji BKG za 0,7 mld zł. Tym samym całkowita skala zakupu obligacji wszystkich typów przez NBP przekroczyła 140 mld zł (80 mld zł papierów skarbowych, 60 mld zł gwarantowanych przez Skarb Państwa). Rentowności obligacji były w piątek relatywnie stabilne (2L 0,39%, 5L 1,19%, 10L 1,65%). Krzywa IRS, podobnie, nie uległa przez większość dnia zmianie (2L 0,74%, 5L 1,39%, 10L 1,73%) dopiero pod koniec dnia obniżyła się wraz z rynkami bazowymi. Przy nieruchomości polskiej krzywej obligacji spread do Bunda poszerzył się do powyżej 200 pb pierwszy raz od czerwca, jednak było to głównie zasługą spadku rentowności Bunda.

Miary inflacji bazowej, % r/r



Źródło: NBP, Santander

Dekompozycja zmiany cen inflacji bazowej w czerwcu, % r/r



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	4.5813	CZKPLN	0.1791
USDPLN	3.8827	HUFPLN*	1.2631
EURUSD	1.1802	RUBPLN	0.0523
CHFPLN	4.2189	NOKPLN	0.4379
GBPPLN	5.3384	DKKPLN	0.6159
USDCNY	6.4808	SEKPLN	0.4465

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

16.07.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5727	4.5900	4.5758	4.5798	4.5865
USDPLN	3.8709	3.8908	3.8750	3.8783	3.8808
EURUSD	1.1790	1.1822	1.1809	1.1808	-

Rynek stopy procentowej

16.07.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.37	-6
DS0725 (5L)	1.21	-1
DS1030 (10L)	1.67	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.36	-2	0.17	0	-0.53	0
2L	0.71	-3	0.30	0	-0.47	-1
3L	1.00	-4	0.53	0	-0.42	0
4L	1.20	-4	0.71	0	-0.37	-1
5L	1.35	-5	0.84	0	-0.32	0
8L	1.59	-4	1.14	-1	-0.14	0
10L	1.68	-5	1.27	-1	-0.01	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.11	1
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	1
3x6	0.29	-1
6x9	0.38	-4
9x12	0.55	-3
3x9	0.33	-2
6x12	0.47	-5

Miary ryzyka fiskalnego

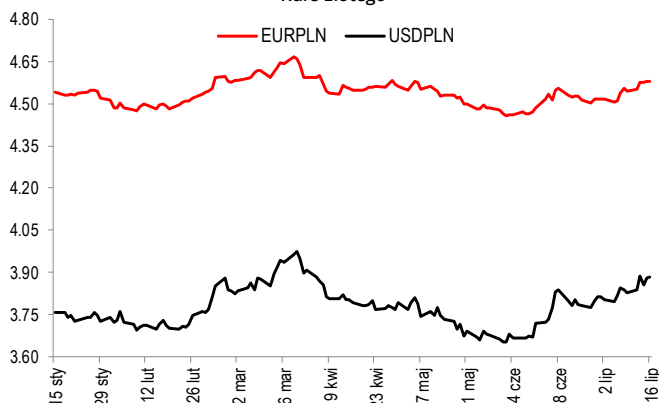
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	202	0
Francja	9	0	34	1
Węgry	55	0	324	1
Hiszpania	30	0	64	1
Włochy	43	0	106	3
Portugalia	21	0	62	1
Irlandia	11	0	37	0
Niemcy	8	0	-	-

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

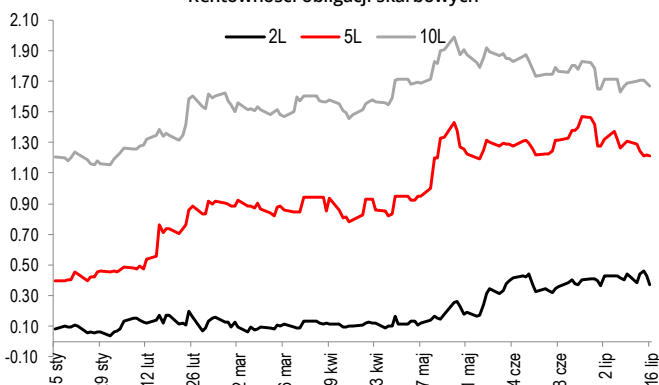
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

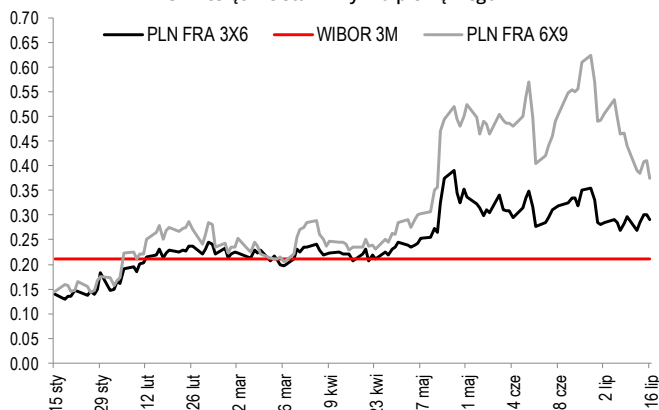
Kurs złotego



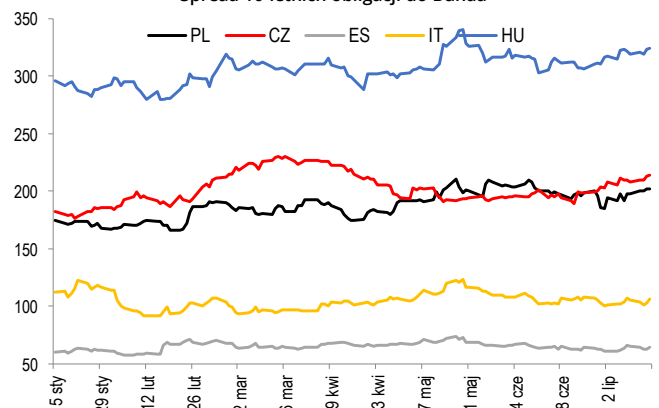
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJ A	OSTATNIA WARTOŚĆ *
				RYNEK	SANTANDE R		
PIĄTEK (16 lipca)							
11:00	EZ	HICP	VI	% r/r	1.9	1.9	1.9
14:00	PL	Inflacja bazowa	VI	% r/r	3.6	3.6	4.0
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	-0.3	0.6	-1.7
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	86.5	80.8	85.5
PONIEDZIAŁEK (19 lipca)							
10:00	PL	Zatrudnienie	VI	% r/r	2.7	2.7	-
10:00	PL	Płace	VI	% r/r	9.3	8.8	-
WTOREK (20 lipca)							
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	18.0	19.0	-
10:00	PL	PPI	VI	% r/r	6.8	8.8	-
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VI	% m/m	1.2	-	3.6
ŚRODA (21 lipca)							
10:00	PL	Produkcja budowlana	VI	% r/r	6.8	7.0	-
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	VI	% r/r	9.0	7.6	-
CZWARTEK (22 lipca)							
22/07/202							
13:45	EZ	Decyzja EBC	1	%	0.0	-	0.0
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VI	% r/r	7.5	8.8	-
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.		-	360.0
16:00	US	Sprzedaż domów	VI	% m/m	2.6	-	-0.9
PIĄTEK (23 lipca)							
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	-

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