

Codziennik

Dzisiaj produkcja przemysłowa oraz PPI

Znaczne przeceny na rynkach akcji na skutek obaw o rozprzestrzenianie się wirusa
 Mocne spadki rentowności na rynkach bazowych i w Polsce
 Złoty kolejny dzień w niechlubnej czołówce najslabszych walut rynków wschodzących
 Polskie dane z rynku pracy powyżej oczekiwań
 Dzisiaj w USA rozpoczęte budowy domów, w Polsce produkcja przemysłowa oraz PPI

Początek tygodnia rozpoczął się od znacznych spadków na giełdach (Nikkei -1,3%, Eurostoxx -2,6%, S&P500 -0,8% zaraz po otwarciu), którym towarzyszył mocniejszy dolar oraz niższe rentowności na rynkach bazowych (UST -9 pb do 1,21%; Bund -4 pb do -0,39%). Obawy inwestorów wynikają z rozprzestrzeniania się nowych szczepów koronawirusa, co jeśli nie zostanie okiełznane, grozi ponownym wprowadzaniem obostrzeń ekonomicznych i społecznych co może negatywnie odbić się na wzroście gospodarczym. W poniedziałek mało było publikacji istotnych danych za granicą – lipcowy index nastrojów budowlanych w USA o nazwie NAHB wyniósł 80, blisko oczekiwanego 81.

Statystyki rynku pracy zaskoczyły w czerwcu w górę: zatrudnienie wzrosło o 2,8% r/r (my oraz rynek prognozowaliśmy 2,7% r/r), a płace o 9,8% r/r (my: 8,8% r/r, rynek: 9,3% r/r). W ujęciu miesięcznym zatrudnienie wzrosło o 21 tys. etatów i był to najmocniejszy odczyt w czerwcu od 2007 r. Bardziej szczegółowe dane zostaną opublikowane w piątek, niemniej dość oczywiste jest, że sytuacja gospodarcza ulega szybko poprawie a silne bilanse gospodarstw domowych będą wspierać konsumpcję prywatną w nadchodzących kwartałach.

Prezes NBP Adam Glapiński powiedział w rozmowie z DGP, że nierozsądne byłoby podnosić stopy przy niejasnej sytuacji pandemicznej. W kolejnych kwartałach uzasadnione może być rozpoczęcie dyskusji o dostosowaniu polityki pieniężnej, przy czym spełnione muszą być trzy warunki, a o których Glapiński mówił podczas swojego ostatniego wystąpienia (1. Covid-19 nie ma wpływu na gospodarkę, 2. Inflacja trwale powyżej 3,5%, 3. Inflacja generowana przez popyt). **Członek RPP Eryk Łon** powiedział, że nie należy zmieniać stóp procentowych przed listopadową projekcją NBP. Gdyby pokazała ona jeszcze wyższą ścieżkę inflacji niż lipcowa to wtedy należałoby rozważyć możliwość podjęcia przez NBP działań, których celem jest wygaszenie tendencji inflacyjnych. Zależne to jednak będzie od „skali i trwałości” wzrostu PKB, należy wystrzegać się działań spowalniających wzrost gospodarki, która dopiero wychodzi z kryzysu. Członkowie RPP coraz wyraźniej robią skręt w jastrzębią stronę i wspominają o możliwości podwyżek stóp. Naszym zdaniem pierwszy ruch w górę możliwy jest na listopadowym posiedzeniu.

Premier Morawiecki powiedział, że **budżet centralny zanotował po czerwcu 25 mld zł nadwyżki** wobec 9,4 mld zł w maju. Oznacza to, że w samym czerwcu budżet miał jeden z najlepszych wyników od lat. Częściowo jest to efekt wpłaty zysku NBP (8,9 mld zł), a na bardziej szczegółowe dane musimy jeszcze poczekać.

EURUSD w poniedziałek otworzył się niewiele powyżej 1,1800 po czym wraz z narastaniem negatywnych nastrojów na giełdach spadł do 1,1770. W drugiej części dnia kurs jednak gwałtownie odbił do 1,1820.

EURPLN kontynuował w poniedziałek wzrosty (zła passa złotego trwa już nieprzerwanie od 6 lipca) i przełamał 4,59. Wraz z węgierskim forintem złoty kolejny dzień należał do niechlubnej czołówki najgorszych walut rynków wschodzących, co może pośrednio wskazywać na przyczynę tak złego zachowania waluty. Do przyczyn osłabienia należy także zaliczyć złe nastroje na globalnych giełdach. Ze względu na powyższe, w najbliższych dniach kurs EURPLN może wzrosnąć do 4,70 (+2,2%).

Z pozostałych walut regionu EURHUF był stabilny i kolejny dzień spędził w okolicy (lekką poniżej) 360,0. Niemniej uważamy, że kurs będzie wkrótce wzrastał w kierunku 370,0. EURCZK zakończył spadkową korektę i w poniedziałek dynamicznie wzrósł do 25,66 (+0,7%). Jesteśmy negatywnie nastawieni również do korony. Po zwiększeniu podaży ropy przez OPEC+ o 400 tys. baryłek dziennie, ale prawdopodobnie bardziej na skutek globalnego nastroju risk-off niż tej decyzji, cena baryłki ropy Brent spadła o 4,0% do \$70,0 co w końcu wyrwało rubla z letargu (ostatnie 3 sesje de facto się nie ruszał) – kurs USDRUB wzrósł o 0,7% do 74,7 i oczekujemy dalszych wzrostów w najbliższym czasie.

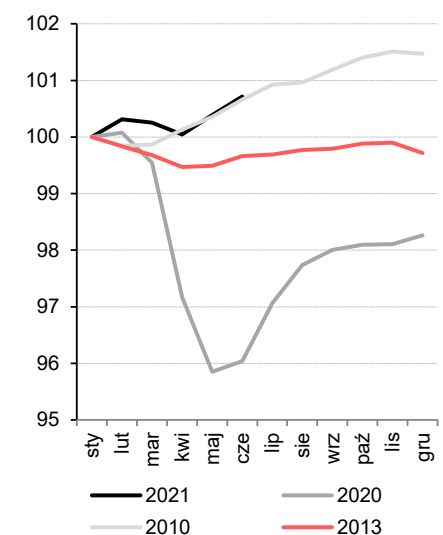
Na krajowym rynku stopy procentowej w poniedziałek doszło do bardzo znacznych spadków stawek IRS (ok. 20 pb), które podążała kierunkowo za rynkami bazowymi (spadki ok. 10-13 pb). Obniżeniu uległa również krzywa obligacyjna (6 pb w okolicy 2L, a ok 15 pb w tenorach 5-10L). Tak duże i dynamiczne zmiany rentowności są prawdopodobnie wynikiem odwijania pozycji refleksyjnych (bardzo popularnych w kwietniu i maju b.r.). Rynek polskiego długu może być w najbliższym czasie wspierany przez rynki bazowe jak i zbliżającą się zapadalność obligacji w kwiecie 11,7 mld zł (wraca na rynek 26 lipca).

Rentowność 10L POLGB, %



Źródło: Bloomberg, Santander

Zatrudnienie w wybranych latach, styczeń = 100



Źródło: GUS, 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 Luźniński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5993	CZKPLN	0.1788
USDPLN	3.9042	HUFPLN*	1.2640
EURUSD	1.1778	RUBPLN	0.0524
CHFPLN	4.2483	NOKPLN	0.4353
GBPPLN	5.3257	DKKPLN	0.6182
USDCNY	6.4870	SEKPLN	0.4484

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

19.07.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5785	4.5985	4.5830	4.5962	4.5877
USDPLN	3.8769	3.9018	3.8811	3.8938	3.8968
EURUSD	1.1762	1.1824	1.1805	1.1805	-

Rynek stopy procentowej

19.07.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.37	0
DS0725 (5L)	1.06	-15
DS1030 (10L)	1.53	-13

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.30	-6	0.17	1	-0.53	0
2L	0.52	-19	0.29	-2	-0.47	0
3L	0.80	-20	0.47	-6	-0.43	-1
4L	0.99	-22	0.64	-7	-0.38	0
5L	1.13	-22	0.76	-8	-0.34	-2
8L	1.38	-21	1.04	-10	-0.16	-2
10L	1.48	-20	1.15	-12	-0.04	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.11	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	0.21	-2
3x6	0.24	-5
6x9	0.30	-8
9x12	0.39	-17
3x9	0.29	-4
6x12	0.38	-10

Miary ryzyka fiskalnego

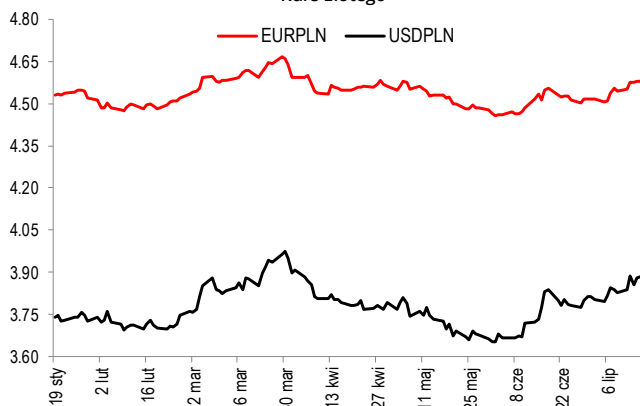
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	47	0	192	-10
Francja	9	0	35	1
Węgry	55	0	327	1
Hiszpania	31	1	74	3
Włochy	45	1	110	5
Portugalia	21	0	64	0
Irlandia	12	0	39	2
Niemcy	8	0	-	-

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

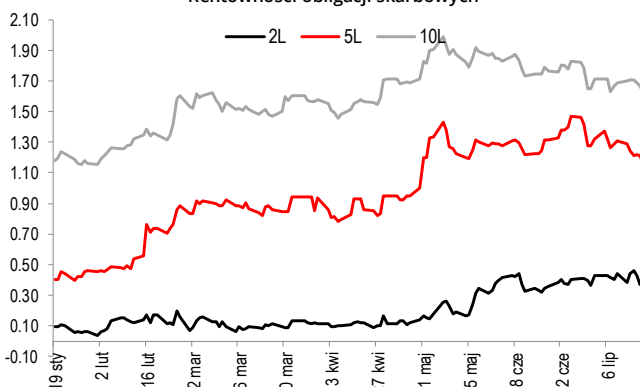
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

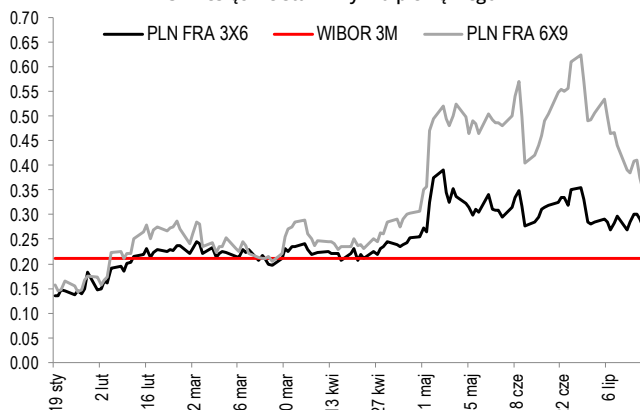
Kurs złotego



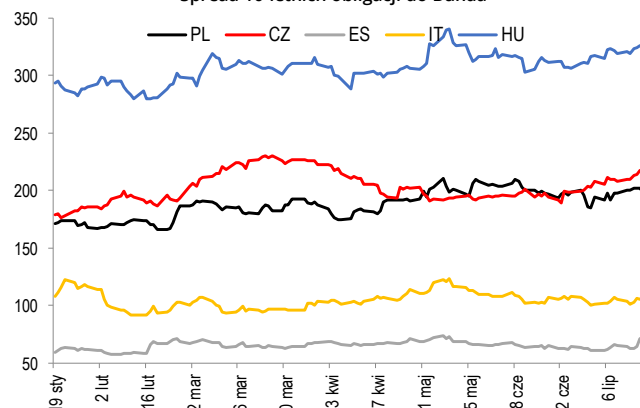
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA
				RYNEK	SANTANDER		
					R	A	WARTOŚĆ *
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	2.7
10:00	PL	Płace	VI	% r/r	9.2	8.8	10.1
WTOREK (20 lipca)							
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
ŚRODA (21 lipca)							
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
CZWARTEK (22 lipca)							
22/07/2021							
13:45	EZ	Decyzja EBC	1	%	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
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	6.1

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