

Codziennik

Dzisiaj sprzedaż detaliczna i produkcja budowlana

Wyhamowanie spadków na giełdach, spadki rentowności wciąż trwają
Krajowa produkcja przemysłowa zgodnie z oczekiwaniami, PPI w górę
EURUSD poniżej 1,18
EURPLN i inne waluty regionu stabilnie na wysokich poziomach
Polskie obligacje stabilne, IRS niżej – 10L ASW wrócił ponad zero
Dzisiaj dane w Polsce: sprzedaż detaliczna oraz produkcja budowlano-montażowa

Po sporych poniedziałkowych spadkach, indeksy giełdowe we wtorek najpierw ustabilizowały się, a następnie próbowały odrobić straty. Niemniej, straty na rynkach akcji mogą jeszcze być kontynuowane, można o tym wnioskować z rynku długu, gdzie na rynkach bazowych rentowności kolejny dzień znacznie spadały: UST o 5 pb do 1,15% (od połowy poprzedniego tygodnia spadek wyniósł już 35 pb), a Bunda o 3 pb do -0,43% (analogiczny ruch to 16 pb). Wzmacniał się dolar a cena złota powoli wzrastała (+0,8%) do \$1820 za uncję, od początku lipca wzrost to już 3,3%. Niemiecki czerwcowy PPI wyniósł 8,5% r/r – niewiele poniżej oczekiwań ale powyżej majowego odczytu (7,2%) i obiektywnie wysoko. W USA rozpoczęte budowy domów odnotowały solidny wzrost 6,3% r/r podczas gdy pozwolenia na budowy domów spadły o 5,1% m/m.

Wiceszefowa Komisji Europejskiej Věra Jourová poinformowała, że polski rząd ma do 16 sierpnia czas, by poinformować Komisję o wykonaniu decyzji TSUE w sprawie zawieszenia działalności Izby Dyscyplinarnej Sądu Najwyższego. W przeciwnym razie Komisja zwróci się do TSUE o nałożenie kary finansowej. Kary finansowe nakładane przez TSUE zwykle składają się z dwóch części – ryczałtowej i okresowej. Kary ryczałtowe sięgają kilkudziesięciu milionów euro, kary okresowe kilkuset tysięcy euro dziennie. **Konflikt polskiego rządu z Komisją Europejską** może negatywnie przekładać się na notowania polskiej waluty.

Produkcja przemysłowa wzrosła w czerwcu o 18,4% r/r, prawie zgodnie z oczekiwaniami (my: 19,0% r/r, rynek: 18,0% r/r). Spadek rocznej stopy wzrostu względem maja (29,8% r/r) był spowodowany w głównej mierze przez efekt bazy. Oczekujemy, że przemysł pozostanie w dobrej formie w najbliższych miesiącach, jednak roczne stopy zwrotu będą dalej się obniżać, ze względu na zanikający efekt bazy statystycznej z okresu pierwszej fali Covid-19. **Inflacja PPI wzrosła do 7,0% r/r**, zgodnie z naszą prognozą, osiągnąwszy najwyższy poziom od stycznia 2012 r. Presja kosztowa w firmach jest coraz bardziej widoczna i będzie się naszym zdaniem przekładała na wzrost cen konsumpcyjnych. Z kolei **cenę produkcji budowlano-montażowej** wzrosły w ujęciu miesięcznym o 0,6% i był to najmocniejszy wzrost od 12 lat. Więcej napisaliśmy w [Komentarzu](#).

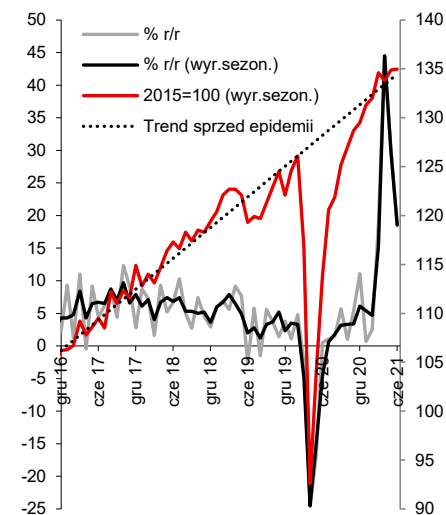
EURUSD przełamał w końcu poziom 1,1800 i po spadku 0,3% dotarł do 1,1770 – poziomu poniedziałkowego minimum.

EURPLN ustabilizował się, podobnie jak rynki akcji, i we wtorek znajdował się poniżej 4,60. W najbliższym czasie spodziewamy się jednak dalszego osłabiania złotego.

Z pozostałych walut regionu EURHUF wciąż w okolicy poniżej 360,0, we wtorek nieznacznie się cofnął do 359,4. Podobnie EURCZK nieznacznie spadł, zamknąwszy się po 25,66. Czerwcowy PPI w Czechach wyniósł 6,1% r/r, powyżej oczekiwań (5,9%) oraz poprzedniego odczytu (5,1%). Jest to najwyższa dynamika cen producentów w Czechach od 2011 r. Koszyk rubla wzrósł o 0,5% do 80,50, a USDRUB zamknął się po 74,6.

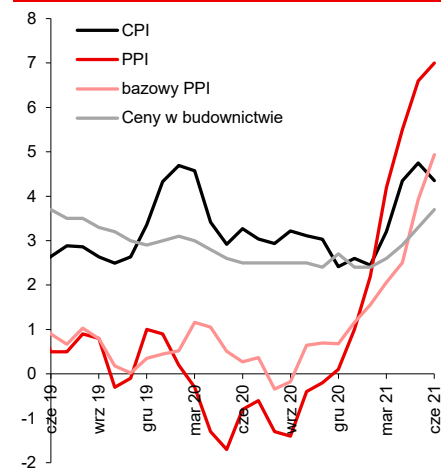
Na krajowym rynku stopy procentowej krzywa obligacyjna w miarę stabilna (nieznaczne spadki rzędu 1-2 pb na długim końcu krzywej) natomiast spore spadki zaobserwowano na krzywej IRS, która podąża zwyczajowo za rynkami bazowymi: w segmencie 5-10L wystąpiły spadki rzędu 5 pb. Tym samym, pierwszy raz od stycznia b.r. 10L asset swap stał się pozytywny na poziomie +7 pb. Spread do Bundu wyniósł 191 pb.

Produkcja przemysłowa



Źródło: GUS, Santander

Miary inflacji, % 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
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	4.5915	CZKPLN	0.1785
USDPLN	3.9045	HUFPLN*	1.2662
EURUSD	1.1765	RUBPLN	0.0524
CHFPLN	4.2342	NOKPLN	0.4315
GBPPLN	5.3099	DKKPLN	0.6173
USDCNY	6.4734	SEKPLN	0.4476

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 20.07.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5848	4.6011	4.5930	4.5916	4.5983
USDPLN	3.8896	3.9120	3.8952	3.9020	3.9012
EURUSD	1.1754	1.1804	1.1787	1.1772	-

Rynek stopy procentowej 20.07.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.33	-5
DS0725 (5L)	1.07	1
DS1030 (10L)	1.52	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.31	1	0.17	0	-0.52	1
2L	0.55	3	0.31	2	-0.47	0
3L	0.78	-2	0.46	-1	-0.43	0
4L	0.96	-3	0.62	-1	-0.39	-1
5L	1.09	-4	0.75	-1	-0.35	-1
8L	1.34	-4	1.05	1	-0.18	-2
10L	1.45	-3	1.20	5	-0.06	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	-1
T/N	0.11	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	0.21	1
3x6	0.26	2
6x9	0.32	3
9x12	0.43	5
3x9	0.30	0
6x12	0.38	1

Miary ryzyka fiskalnego

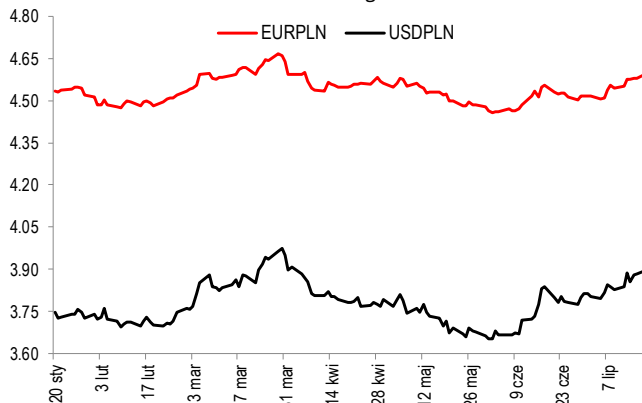
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	193	1
Francja	10	0	36	1
Węgry	55	0	324	-3
Hiszpania	31	0	75	1
Włochy	45	0	110	1
Portugalia	21	0	65	2
Irlandia	12	0	40	1
Niemcy	8	0	-	-

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

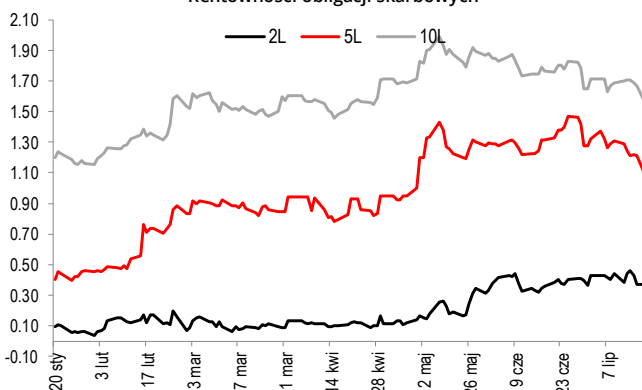
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

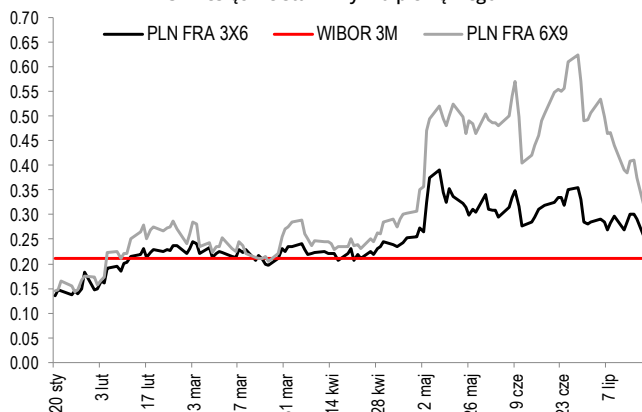
Kurs złotego



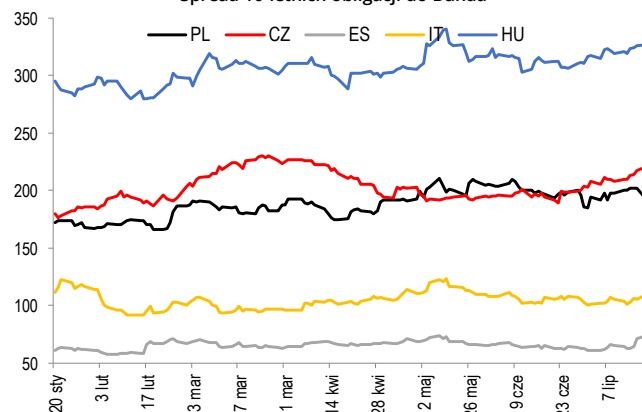
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA
				RYNEK	SANTANDER		
				A	R	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	18.4
10:00	PL	PPI	VI	% r/r	6.8	7.0	6.5
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VI	% m/m	1.2	6.3	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)							
22/07/2021							
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