

# Codziennik

## Tydzień z licznymi danymi z zagranicy

Kontynuacja odbicia na rynkach akcji, z mniejszym impetem  
Stabilny dolar oraz rentowności na rynkach wschodzących  
EURPLN nieśmiało wznowia wzrosty. IRS stabilne, krzywa obligacji niżej  
Dzisiaj w Niemczech wskaźnik IFO, a w USA sprzedaż nowych domów

W piątek giełdy kontynuowały odbicie, europejskie indeksy wzrosły o ponad 1%, amerykańskie o niecałe 0,5%. Dolar nie był zmienny jednak utrzymał się na najmocniejszym od początku lipca poziomie (1,1760) co zwiększa prawdopodobieństwo jego dalszego umacniania. Rentowności na rynkach bazowych były stabilne (UST 1,28%, Bund -0,42%). W niewielkim stopniu potaniały złoty oraz ropa naftowa.

W piątek rozpoczęła się seria **wstępnych lipcowych PMI** w przemyśle oraz usługach. Odczyty w strefie euro oraz w Niemczech zaskoczyły pozytywnie (przemysłowe odpowiednio wzrosły do 62.6 pkt oraz 65.6 pkt; a usługowe do 60.5 oraz 62.2). Te z Wielkiej Brytanii oraz Francji również zaskoczyły, tyle że negatywnie. W USA odczyt był mieszany: przemysłowe PMI zaskoczyło pozytywnie i wzrosło do 63,1, podczas gdy usługowe negatywnie i spadło do 59,8.

**Czerwcowy wzrost zatrudnienia w sektorze firm** o 21 tys. etatów wynikał z pozytywnych tendencji w licznym sektorach, zatrudnienie wzrosło m. in. w przetwórstwie przemysłowym (+6 tys.), handlu (+4 tys.) i transporcie (+3 tys.). Liczba pracujących wzrosła o 17 tys., czyli źródłem wzrostu zatrudnienia była w znacznej mierze rekrutacja, nie zwiększanie wymiaru pracy.

**Stopa bezrobocia rejestrowanego w czerwcu** wyniosła 5,9%, czyli nieco niżej niż szacunek Ministerstwa Pracy (6,0%). Nie można jednak mówić o pozytywnym zaskoczeniu: po danych Ministerstwa pisaliśmy, że dokładna liczba znajduje się blisko proggu zaokrąglenia i finalne dane mogą wynieść równie dobrze 5,9%, co i 6,0%.

**Nominalna wartość produkcji budowlanej zrealizowana siłami własnymi (bez podwykonawców)** wzrosła w II kw. o 8,4% r/r wobec spadku o 11,2% r/r w I kw. Źródłem poprawy były przede wszystkim obiekty przemysłowe (+8,3% r/r wobec -15,7% r/r w I kw.), budynki mieszkalne (+3,8% r/r wobec -6,7% w I kw.) oraz rurociągi i linie telekomunikacyjne (+7,1% w wobec -9,7% w I kw.). Naszym zdaniem wzrost w sektorze obiekty przemysłowe może świadczyć o wzroście inwestycji infrastrukturalnych firm (w I kw. ożywieniu uległy nakłady na maszyny i środki transportu), a wyższe nakłady na budownictwo inżynieryjne o poprawie tendencji w sektorze publicznym, przy czym nakłady na drogi i koleje pozostały w stagnacji.

**EURUSD** był stabilny w okolicy 1,1760 jednak przebywanie w pobliżu najmocniejszego dla dolara miejsca od kilku dni z rzędu oznacza, że popyt na dolara utrzymuje się. Oczekujemy dalszego spadku EURUSD w najbliższych dniach i tygodniach być może nawet do poniżej 1,1600.

**EURPLN** w piątek nieznacznie odbił (do 4,5700 z 4,5650) po dwudniowych spadkach, które sprowadziły kurs do tego poziomu z okolic 4,6000. Mało który czynnik fundamentalny wspiera obecnie złotego, a eskalacja konfliktu z EU oraz zbliżająca się rozprawa Sądu Najwyższego na temat kredytów walutowych (2 września) powodują, że inwestorzy mogą być ostrożni w nabywaniu złotego. Oczekujemy obecnie wzrostu kursu w kierunku 4,65.

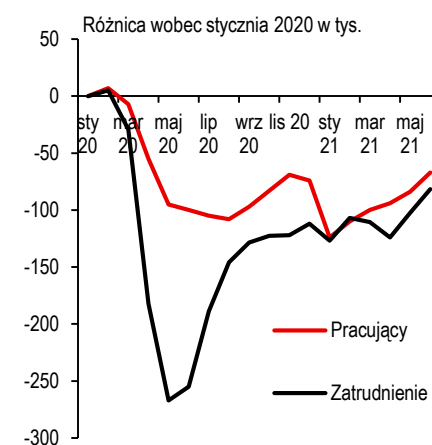
**Z pozostałych walut regionu EURHUF** po kilkudniowym flircie z 360,0 wyczyścił w czwartek słabe stop lossy aż do około 357,0 po czym w piątek wzrósł ponownie do 360,0. Nie jesteśmy zbyt optymistyczni co do perspektyw forinta, oczekujemy wzrostu EURHUF do rekordowego 370,0 w najbliższym czasie, a następnie jego przełamania w górę. EURCZK był stabilny w okolicy 26,65. Bank Centralny Rosji (CBR) podniósł stopy procentowe aż o 100 pb do 6,50% (już 225 pb od rozpoczęcia cyklu podwyżek w marcu b.r.) w reakcji na wysoką inflację oraz wysokie oczekiwania inflacyjne. Szefowa banku Elwira Nabiullina powiedziała, że nie może ignorować wysokich oczekiwań inflacyjnych, nie może pozwolić im się zakotwiczyć na obecnym wysokim poziomie, co zmusza CBR do podwyższania stóp procentowych jeszcze bardziej. Koszyk rubla był stabilny a kurs USDRUB oscylował wokół 73,60.

**Na krajowym rynku stopy procentowej** w kontraście do dnia poprzedniego to krzywa IRS była stabilna a krzywa rentowności obniżyła się o ok. 3 pb (10-letnia rentowność do 1,54%). Tym samym spread ASW ponownie, wg nas tymczasowo, spadł w segmencie 10L poniżej zera.

**Ministerstwo Finansów** na przetargu sprzedaży sprzedało obligacje za maksymalne 6,5 mld zł. Popyt wyniósł 8,8 mld zł. Sprzedano 5 serii obligacji w tym 3 stałokuponowe i 2 zmiennokuponowe. W ramach sprzedaży dodatkowej uplasowano 0,3 mld zł, w sumie 6,8 mld zł. Po przetargu Ministerstwo Finansów poinformowało, że stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto wynosi 79%.

Na przetargu **bonów NBP** 7 dniowych sprzedano ich za 233 mld zł, jedynie 1,6 mld zł mniej niż na poprzedniej rekordowej aukcji.

### Zatrudnienie i liczba pracujących w sektorze przedsiębiorstw



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 Luziński 22 534 18 85  
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86  
Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

### Rynek walutowy

#### Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5786	CZKPLN	0.1781
USDPLN	3.8877	HUFPLN*	1.2578
EURUSD	1.1778	RUBPLN	0.0525
CHFPLN	4.2312	NOKPLN	0.4383
GBPPLN	5.3409	DKKPLN	0.6146
USDCNY	6.4855	SEKPLN	0.4474

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 23.07.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5592	4.5754	4.5608	4.5740	4.5747
USDPLN	3.8746	3.8914	3.8780	3.8894	3.8851
EURUSD	1.1752	1.1787	1.1766	1.1759	-

### Rynek stopy procentowej 23.07.2021

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.36	-2
DS0725 (5L)	1.06	-2
DS1030 (10L)	1.56	-3

#### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.34	1	0.17	0	-0.54	0
2L	0.61	1	0.28	0	-0.49	-1
3L	0.86	1	0.48	0	-0.45	-1
4L	1.04	0	0.65	-1	-0.40	0
5L	1.19	2	0.79	-1	-0.35	0
8L	1.44	1	1.12	0	-0.18	0
10L	1.56	2	1.26	-1	-0.06	0

#### 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	0.21	0
3x6	0.27	0
6x9	0.36	-2
9x12	0.50	-2
3x9	0.31	-1
6x12	0.43	-1

#### Miary ryzyka fiskalnego

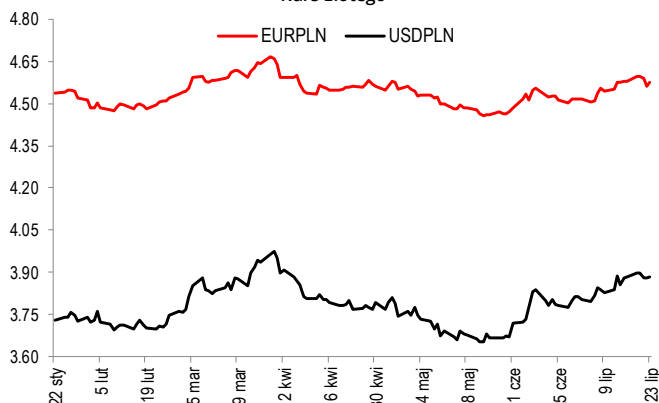
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	200	3
Francja	9	0	34	-1
Węgry	55	0	328	5
Hiszpania	30	0	72	-3
Włochy	43	-1	107	-2
Portugalia	21	-1	63	-2
Irlandia	11	0	39	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

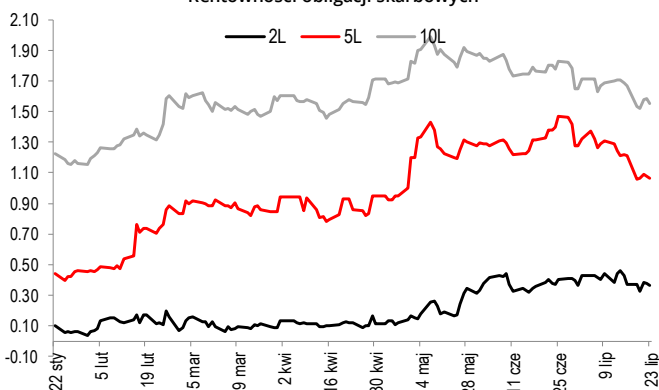
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

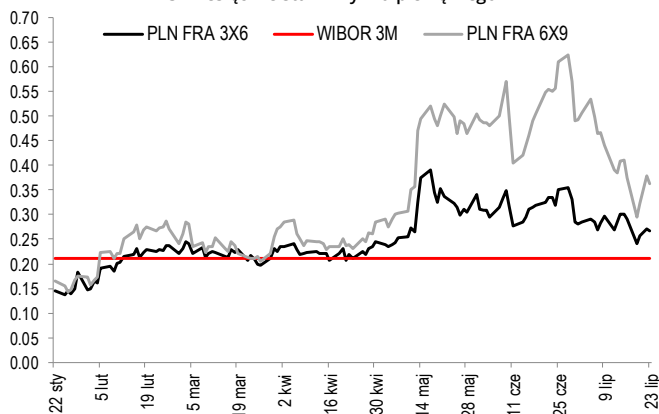
#### Kurs złotego



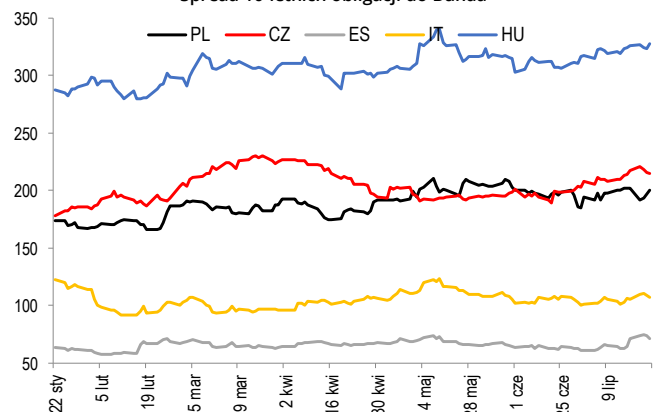
#### Rentowności obligacji skarbowych



#### 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		
					R	A	WARTOŚĆ*
<b>PIĄTEK (23 lipca)</b>							
09:30	DE	PMI przemysł	VII	pkt	64.1		65.1
09:30	DE	PMI usługi	VII	pkt	59.5		57.5
10:00	EZ	PMI przemysł	VII	pkt	62.5		63.4
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	59.3		58.3
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Stopa bezrobocia</b>	<b>VI</b>	<b>%</b>	<b>6.0</b>	<b>6.0</b>	<b>5.9</b>
<b>PONIEDZIAŁEK (26 lipca)</b>							
10:00	DE	Ifo	VII	pkt	102.0		101.8
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VI	% m/m	4.0		-5.9
<b>WTOREK (27 lipca)</b>							
	DE	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	1.8		4.6
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	1.0		0.9
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	2.1		2.3
16:00	US	Conference Board Konsumentów	VII	pkt	124.0		127.3
<b>ŚRODA (28 lipca)</b>							
28/07/202							
20:00	US	Decyzja FOMC	1		0.25		0.25
<b>CZWARTEK (29 lipca)</b>							
11:00	EZ	ESI	VII	pkt	118.7		117.9
14:00	DE	Inflacja HICP	VII	% m/m	0.4		0.4
14:30	US	PKB	II kw.	% k/k	8.3		6.4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.			419.0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VI	% m/m	1.0		8.0
<b>PIĄTEK (30 lipca)</b>							
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	-		-2.4
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja</b>	<b>VII</b>	<b>% r/r</b>	<b>4.7</b>	<b>4.5</b>	<b>4.4</b>
10:00	DE	PKB WDA	II kw.	% r/r	9.6		-3.1
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VII	% r/r	2.1		1.9
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	13.3		-1.3
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VI	%	7.9		7.9
14:30	US	Wydatki osobiste	VI	% m/m	0.6		0.0
14:30	US	Dochody osobiste	VI	% m/m	-0.7		-2.0
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VI	% m/m	0.7		0.4
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	80.8		80.8

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 obowiązują 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