

Codziennik

Słabe dane z zagranicy, złoty znowu traci

Słaby niemiecki wskaźnik Ifo i sprzedaż nowych domów w USA
Duże straty złotego mimo słabnącego dolara
Prześciowy spadek rentowności w Polsce i na rynkach bazowych
Dziś decyzja ws. stóp na Węgrzech, w USA nastroje konsumentów i zamówienia

Choć w pierwszych godzinach poniedziałkowego handlu dochodowości na rynkach bazowych były znacznie niższe niż podczas piątkowego popołudnia to na tym analogia z początkiem ubiegłego tygodnia się skończyła. Tym razem ruch na dochodowościach szybko zaczął być odwracany, na giełdach wystąpiły lekkie wzrosty zamiast dotkliwych spadków widzianych tydzień wcześniej. Dzienny spadek cen baryłki ropy wyniósł ok. 1 USD wobec niemal 5 USD w poniedziałek 19 lipca. Dolar wyraźnie tracił na sile (EURUSD przeszedł powyżej 1,18). Po solidnych wstępnych odczytach PMI za lipiec z Europy w piątek, w poniedziałek zobaczyliśmy indeksy z Japonii pokazujące pogorszenie nastrojów zarówno w przemyśle jak i usługach (produkcja i zamówienia najsłabsze od około pół roku w związku nowymi restrykcjami pandemicznymi w kraju, przy wciąż silnej presji kosztowej na firmy). Wskaźnik Ifo dla Niemiec spadł w lipcu wbrew oczekiwaniom na wzrost – wyraźnie cofnął się wskaźnik oczekiwań, natomiast wskaźnik bieżącej sytuacji poprawił się w mniejszym stopniu niż oczekiwano. Kolejny miesiąc z rzędu sprzedaż nowych domów w USA wyraźnie rozczarowała – w czerwcu po spadku o niemal 8% m/m doszło do kolejnego, o 6,6% podczas gdy rynek liczył na 4-procentowe odbicie.

Eryk Łon z RPP wyraził opinię, że stopy procentowe mogą pozostać w miejscu przez dłuższy czas wskutek znacznego stopnia niepewności w gospodarce. Łon wolałby uniknąć zwiększania kosztu kredytu i kosztu obsługi długu publicznego, bo te utrudniłyby wychodzenie z dołka gospodarczego. Dopiero bardzo mocne przekonanie o zażegnaniu ryzyka gospodarczego związanego z pandemią dałoby Radzie swobodę rozważania podwyżek stóp.

Ministerstwo Finansów pokazało **projekt ustawy wprowadzającej zmiany podatkowe zapowiedziane w ramach Polskiego Ładu**. Roczny koszt programu dla systemu finansów publicznych oszacowano na 8,5 mld zł, w tym dla budżetu centralnego na 7,2 mld zł, dla samorządów na 13,7 mld zł, podczas gdy NFZ zyska 12,4 mld zł. 6 mld zł na pokrycie tego kosztu ma pochodzić z dalszego uszczelnienia systemu podatkowego.

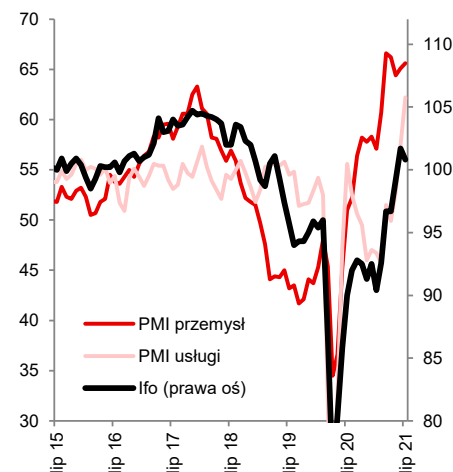
EURUSD zaczął tydzień od wzrostu powyżej 1,18. Podczas sesji nie było prób wyznaczenia nowego niższego dolka. W tym tygodniu przed nami jeszcze wiele ważnych danych z USA i Europy (m.in. dotyczących PKB i inflacji) mogących wpłynąć na tę parę walutową. Naszym zdaniem będą one co najmniej ograniczać wzrost EURUSD, jeśli nie kierować go z powrotem poniżej 1,18.

EURPLN pokazał w poniedziałek wyraźny wzrost w okolice 4,595 anulujący niemal całe umocnienie złotego z drugiej połowy ubiegłego tygodnia. Dokonało się to podczas wyraźnej deprecjacji dolara, która otworzyła drogę do umocnienia wielu walutom wschodzącym, w tym w naszym regionie.

Z pozostałych walut regionu EURHUF po przebiegu się górę przez 360 na koniec ubiegłego tygodnia w poniedziałek gładko przeszedł powyżej 362, choć samo zamknięcie wypadło nieco niżej. Dziś posiedzenie węgierskiego banku centralnego, które ma przynieść podwyżkę stóp rzędu 10-15 pb. Warto odnotować, że podobnej słabości jak ta, która dotknęła wczoraj złotego i forinta, nie widać było na CZK i RUB. Pierwsza z walut tylko przejściowo traciła do euro 0,2%, druga ok. 0,8% do dolara, by na koniec dnia wrócić mniej więcej do poziomów z piątkowego zamknięcia.

Na krajowym rynku stopy procentowej zachowanie długiego końca krzywej dochodowości odpowiadało temu co obserwowaliśmy na rynkach bazowych – najpierw istotny spadek a potem odwracanie tego ruchu przez resztę dnia. W przypadku polskich papierów rządowych oznaczało to chwilowe zejście poniżej 1,50%, ale powrót w okolice 1,54% na koniec dnia roboczego, podczas gdy 10L UST przejściowo spadł o 6pb a Bund o 2-3 pb. Przejściowy spadek wystąpił też na krzywej IRS. BGK zapowiedział, że w środę 28 lipca będzie sprzedawał obligacje covidowe FPC0328 i FPC0631 warte co najmniej 1 mld zł.

Wskaźniki nastrojów biznesowych dla Niemiec



Źródło: Markit, Ifo, Bloomberg, 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 Luzziński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5953	CZKPLN	0.1781
USDPLN	3.8953	HUFPLN*	1.2584
EURUSD	1.1795	RUBPLN	0.0528
CHFPLN	4.2506	NOKPLN	0.4409
GBPPLN	5.3789	DKKPLN	0.6146
USDCNY	6.4792	SEKPLN	0.4508

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

26.07.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5749	4.5959	4.5780	4.5921	4.5858
USDPLN	3.8813	3.9017	3.8862	3.8883	3.8915
EURUSD	1.1765	1.1817	1.1777	1.1808	-

Rynek stopy procentowej

26.07.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.37	1
DS0725 (5L)	1.04	-3
DS1030 (10L)	1.54	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.33	-1	0.17	0	-0.54	0
2L	0.59	-2	0.28	0	-0.49	0
3L	0.85	-1	0.48	1	-0.45	0
4L	1.04	0	0.66	1	-0.40	0
5L	1.18	-1	0.81	1	-0.34	1
8L	1.43	-1	1.13	1	-0.17	1
10L	1.55	0	1.28	2	-0.04	2

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	0.26	-1
6x9	0.36	0
9x12	0.49	-1
3x9	0.30	-1
6x12	0.44	1

Miary ryzyka fiskalnego

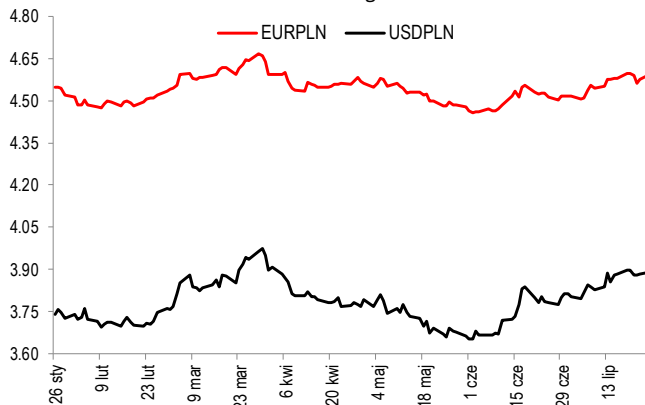
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	195	-2
Francja	9	0	34	1
Węgry	55	0	326	0
Hiszpania	30	0	70	1
Włochy	44	0	105	1
Portugalia	21	0	62	1
Irlandia	11	0	39	1
Niemcy	8	0	-	-

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

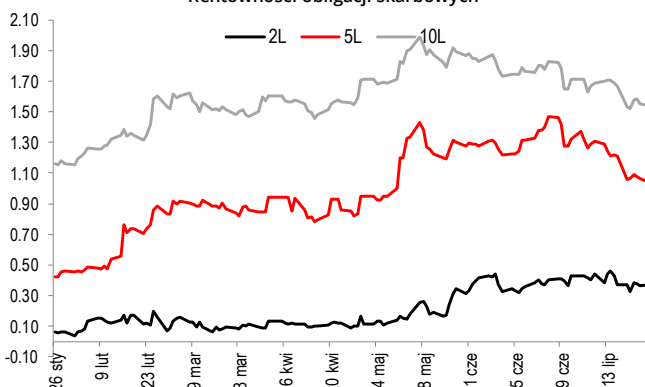
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

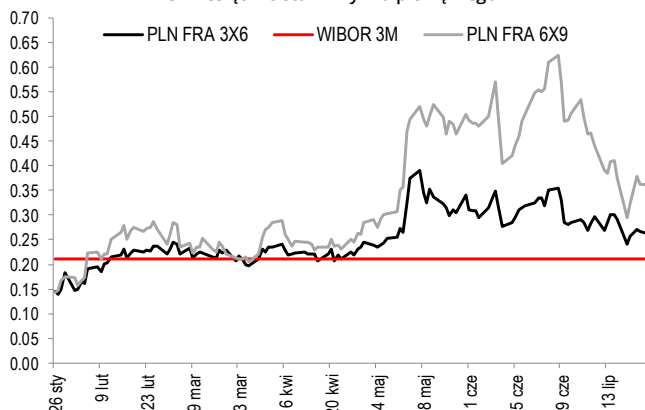
Kurs złotego



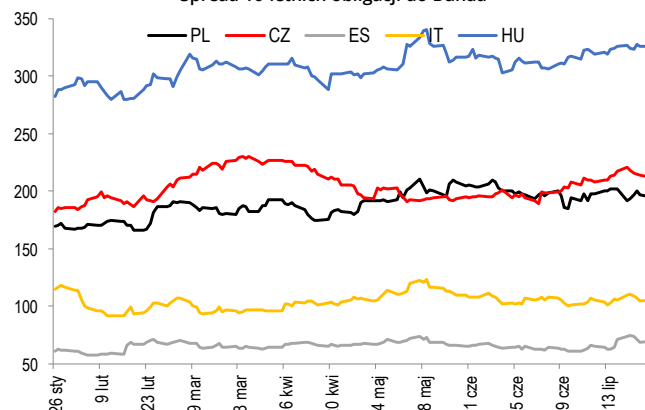
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJ A	OSTATNIA
W-WA				RYNEK	SANTANDE R		WARTOŚĆ *
PIĄTEK (23 lipca)							
09:30	DE	PMI przemysł	VII	pkt	64.1	65.6	65.1
09:30	DE	PMI usługi	VII	pkt	59.5	62.2	57.5
10:00	EZ	PMI przemysł	VII	pkt	62.5	62.6	63.4
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	59.3	60.4	58.3
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VI	%	6.0	6.0	5.9
PONIEDZIAŁEK (26 lipca)							
10:00	DE	Ifo	VII	pkt	102.4	100.8	101.7
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VI	% m/m	4.0	-6.6	-7.8
WTOREK (27 lipca)							
	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 Konsumenci	VII	pkt	124.0	-	127.3
ŚRODA (28 lipca)							
			28/07/202				
20:00	US	Decyzja FOMC	1		0.25	-	0.25
CZWARTEK (29 lipca)							
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
PIĄTEK (30 lipca)							
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	-	-	-2.4
10:00	PL	Inflacja	VII	% r/r	4.7	4.5	-
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 obowiązująca 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