Codziennik

Dobry dzień dla walut wschodzących

Dobry nastrój na rynkach po posiedzeniu Fed
Układ danych z Europy i USA podbił EURUSD, umocnił waluty naszego regionu
Polska krzywa dochodowości dalej się podnosi
Dziś wstępna inflacja za lipiec w Polsce i strefie euro, deflator PCE i niemiecki PKB

Kolejna spokojna sesja w Azji i brak w środowej komunikacji Fed elementów, które mogłyby wystraszyć rynki spowodowały, że w czwartek nastroje były pozytywne: rosły powszechnie indeksy giełdowe, podnosiły się rentowności obligacji na rynkach bazowych. Napływające dane ułożyły się wg czytelnego klucza – te z Europy zaskoczyły na plus (wskaźniki ESI, niemiecka inflacja), te z USA na minus (wśród nich najważniejszy pierwszy szacunek PKB w II kw.). Rynek odpowiedział cofnięciem w dół ruchu rentowności i zdecydowanym przesunięciem w górę EURUSD. Osłabiający dolara układ danych odblokował też możliwość wzrostu cenom surowców (ropa w górę o 1,3% do niemal 75US$ za baryłkę, złoto droższe o ok. 1,5%) i walutom rynków wschodzących. Skorzystały na tym w szczególności waluty naszego regionu, bo w zestawie wczorajszych danych znalazł się nadspodziewanie wysoki wstępny odczyt niemieckiej inflacji, przypominający o obecnie głównej bolączce gospodarek CEE. Dziś rano GUS pokaże wstępny szacunek krajowej inflacji CPI za lipiec i na kontynuację spadku po ruchu z 4,7% r/r na 4,4% w czerwcu raczej nie ma co liczyć. Wg nas w lipcu inflacja odbiła do 4,6%, ale na rynku nie brak i głosów, że wyrównała – jeśli nie przebiła – majowy szczyt.

Wskaźniki ESI dla Polski pokazały dalszą poprawę w usługach (najwyżej od września 2019), dość stabilną ocenę koniunktury w budownictwie względem poprzednich miesięcy oraz drugie z rzędu pogorszenie w przemyśle i nastrojach konsumentów. Łączny wskaźnik zatrudnienia pozostał na poziomie z ostatniego miesiąca przed pandemią (w marcu i kwietniu był nawet wyżej). W przemyśle wyraźnie spadły wskaźniki bieżącej i przyszłej produkcji, osłabły też wskaźniki zamówień. Wskaźnik zapasów wyrobów gotowych znalazł się najniżej od 2003 r. (najprawdopodobniej to przejaw problemów z dostawami materiałów i surowców). Cofnął się też nieco wskaźnik oczekiwanych cen – ale to wciąż drugi najwyższy odczyt od 17 lat. W sektorze handlu detalicznego i usługach uwagę zwróciło obniżenie oczekiwań co do skali przyszłej aktywności. Z kolei za słabszymi nastrojami konsumentów stały najniższe od trzech miesięcy oceny perspektyw gospodarki i ochoty na podejmowanie dużych wydatków. Wskaźnik bieżącej odczuwanej przez konsumentów inflacji nadal wzrastał w lipcu, za to obniżyły się oczekiwania co do dalszej dynamiki cen. Częściowa i dość delikatna korekta optymizmu firm i konsumentów wg nas nie jest na tyle istotna by wymagała uwzględnienia w prognozach na resztę roku.

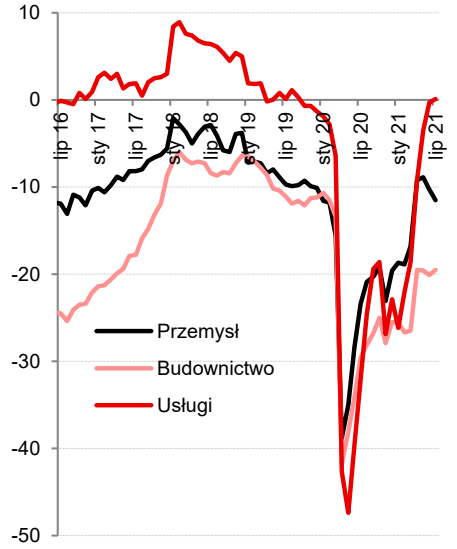
Według danych **Związku Polskiego Leasingu**, w II kw. 2021 udzielono leasingów o wartości 19,7 mld zł, co oznacza wzrost o 41,1% r/r wobec wzrostu o 32,0% r/r w I kw. 2021 r. Wartość transakcji dotyczących pojazdów wzrosła o 53,5% r/r (39,3% r/r w I kw.), a maszyn i urządzeń o 31,1% r/r (12,4% w I kw.). Mimo wysokich rocznych stóp wzrostu, które były możliwe dzięki bardzo niskiej bazie, dane są nieco rozczarowujące: łączna wartość transakcji była niższa niż w analogicznym okresie 2018 i 2019 r., podczas gdy w I kw. była wyższa niż w poprzednich latach. Ponadto, publikowane wcześniej dane za kwiecień i maj były bardzo dobre, co oznacza, że czerwiec z kolei mógł być dość słaby. Dane sugerują, że wystrzał inwestycji przedsiębiorstw w I kw. 2021 mógł nieco osłabnąć w kolejnym kwartale.

Budżet centralny pokazał po czerwcu nadwyżkę 28,0 mld zł po 9,4 mld zł w maju. Pisaliśmy wielokrotnie, że dane o budżecie centralnym nie mówią wiele o kondycji finansowej całego sektora, warto jednak spojrzeć na informacje o wpływach podatkowych. W czerwcu bardzo wysokie były wpływy z VAT (ok. 17 mld zł wobec 11-13 mld zł we wcześniejszych latach) oraz z CIT – 8 mld zł wobec (ok. 1 mld zł w poprzednich latach). Świadczy to o poprawiającej się koniunkturze, chociaż trzeba przyznać, że tak mocny odczyt danych o CIT jest zastanawiający.

EURUSD zaczął dzień nieco poniżej 1,185 po czym systematycznie przesuwał się w górę do 1,188, tym razem bez wyraźnych krótkotrwałych spadków w trakcie sesji. **EURPLN** porwany falą pozytywnych dla walut wschodzących globalnych czynników zamiast zmagać się dalej z oporem na 4,60 spadł aż do 4,575. Złotemu w umocnieniu towarzyszyły **pozostałe waluty CEE**: korona czeska (EURCZK w dół do 25.48) i forint (EURHUF spadł do 357,7), USDRUB skokowo spadł z rana do 73.3 i pozostał przez resztę dnia poniżej.

Na krajowym rynku stopy procentowej cała krzywa obligacyjna przesunęła się w górę o 5 pb a krzywa IRS poszła w tym kierunku tylko w dalszych segmentach i o zaledwie 2 pb. Rentowność 10L Bunda zamknęła się bez zmian na -0,45%, choć w trakcie dnia była 2 pb wyżej a rentowność UST najpierw podeszła o 5 pb, ale potem ograniczyła wzrost do 2 pb.

ESI, sektorowe wskaźniki koniunktury dla Polski



Źródło: Komisja Europejska, 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 Luziński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5757	CZKPLN	0.1781
USDPLN	3.8499	HUFPLN*	1.2657
EURUSD	1.1882	RUBPLN	0.0525
CHFPLN	4.2439	NOKPLN	0.4399
GBPPLN	5.3678	DKKPLN	0.6146
USDCNY	6.4619	SEKPLN	0.4499

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 29.07.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5716	4.5944	4.5928	4.5751	4.5866
USDPLN	3.8466	3.8770	3.8743	3.8503	3.8617
EURUSD	1.1848	1.1890	1.1855	1.1885	-

Rynek stopy procentowej 29.07.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.44	4
DS0725 (5L)	1.09	5
DS1030 (10L)	1.73	5

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.38	4	0.16	0	-0.54	1
2L	0.70	8	0.28	0	-0.49	0
3L	0.97	9	0.48	0	-0.45	0
4L	1.17	9	0.67	2	-0.41	1
5L	1.34	10	0.82	3	-0.36	1
8L	1.58	10	1.14	3	-0.18	1
10L	1.67	7	1.29	5	-0.06	1

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	0.22	1
3x6	0.28	1
6x9	0.43	7
9x12	0.59	10
3x9	0.33	0
6x12	0.52	6

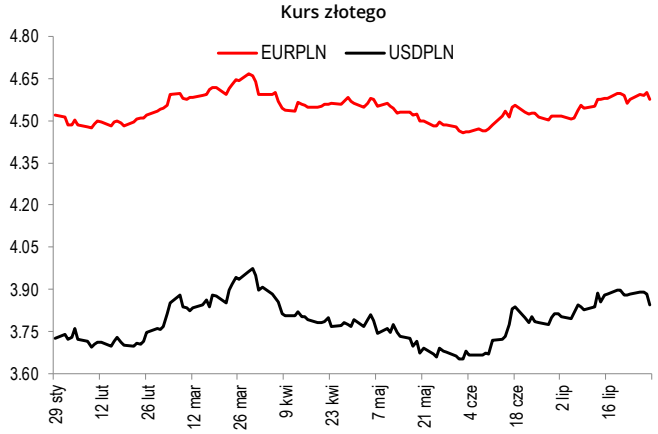
Miary ryzyka fiskalnego

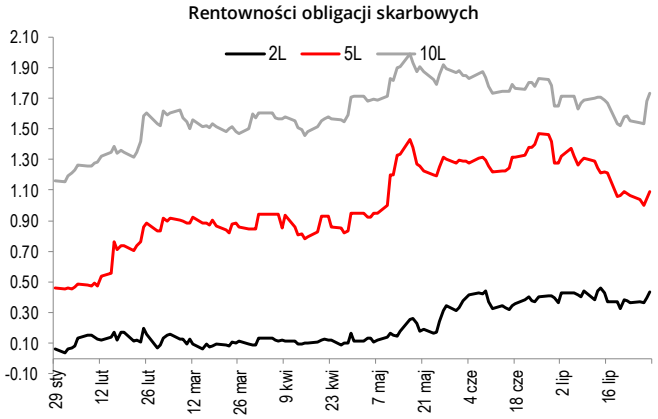
	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
Kraj	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	218	6
Francja	9	0	36	-1
Węgry	55	0	339	3
Hiszpania	30	0	72	0
Włochy	43	0	107	1
Portugalia	20	0	64	-1
Irlandia	11	0	41	0
Niemcy	8	0	-	-

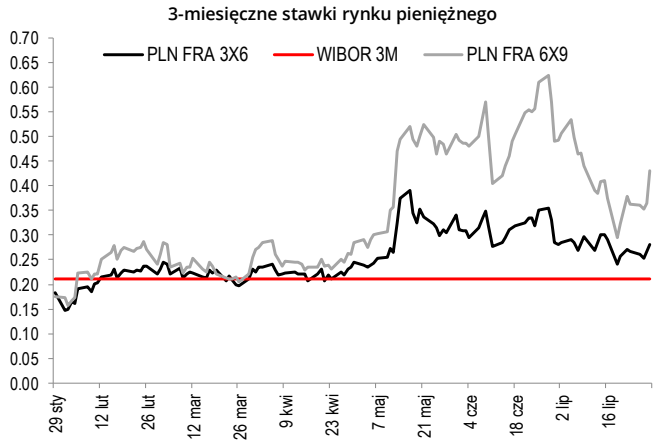
*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

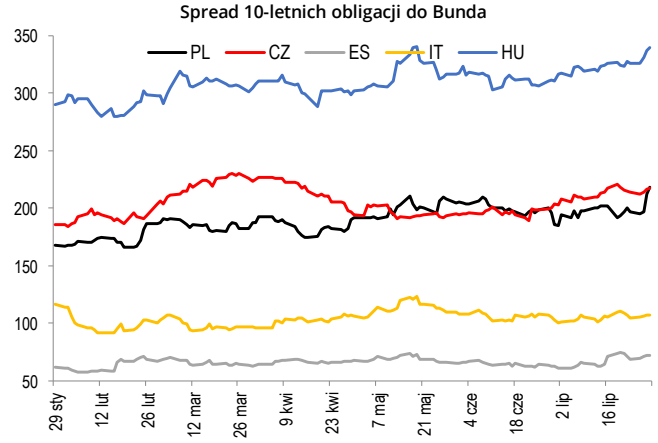
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream









Santander

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	PROGNOZA SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA 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**	**6.1**
			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)					
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	1.0		1.2	0.9
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	2.1		0.8	3.2
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VII	pkt	124.0		129.1	128.9
			ŚRODA (28 lipca)					
20:00	US	Decyzja FOMC	28/07/2021		0.25		-	0.25
			CZWARTEK (29 lipca)					
11:00	EZ	ESI	VII	pkt	118.7		119.0	117.9
14:00	DE	Inflacja HICP	VII	% m/m	0.4		0.5	0.4
14:30	US	PKB	II kw.	% k/k	8.3		6.5	6.4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.			400	419.0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VI	% m/m	1.0		-1.9	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**	**4.6**	**-**	**4.4**
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 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