

Codziennik

Większość wskaźników PMI w dół w lipcu

Lipcowe raporty PMI sygnalizują osłabienie zamówień i produkcji na świecie
W polskim przemyśle utrzymuje się silna presja na łańcuchy dostaw i presja kosztowa
Złoty coraz mocniejszy, EURUSD nie cofa się po ubiegłotygodniowym wzroście
Rentowności obligacji na świecie w dół

Zestaw lipcowych wskaźników PMI zawierał pozytywne akcenty, jak poprawa w strefie euro, w tym w Niemczech, względem wstępnych odczytów, ale też negatywny przekaz z Azji – tamtejsze gospodarki rozwijające się zasygnalizowały spadek nowych zamówień i bieżącej produkcji za sprawą ataku koronawirusa. Wskaźnik dla Chin spadł z 51,3 pkt do 50,3 pkt (oczekiwano 51,0) przy czym wskaźnik zatrudnienia utrzymał się dość wysoko i nieco zmniejszyły się presje cenowe. Podobny obrazek zobaczyliśmy później w raporcie z USA (przemysłowy wskaźnik ISM), przy czym tam składnik opisujący zatrudnienie wzrósł nawet istotnie ponad 50 pkt. W poniedziałek doszło do znacznego umocnienia obligacji na rynkach bazowych, na giełdach przeważały wzrosty a cena ropy spadła o ponad 3%.

Wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu spadł w lipcu do 57,6 pkt po tym jak w czerwcu ustanowił nowy rekord 59,4 pkt. Do spadku przyczyniły się wszystkie kategorie poza czasem dostaw, a w szczególności słabsze nowe zamówienia i bieżąca produkcja. Mimo to nie osłabiła presja na łańcuchy dostaw – czasy dostaw były rekordowo wysokie a aktywność zakupowa firm blisko najwyższych poziomów w historii. W rezultacie utrzymała się silna presja kosztowa. Raport PMI wspomina, że oczekiwania co do przyszłej produkcji były wciąż pozytywne, ale miara ta była najniższa od trzech miesięcy, częściowo przez problemy z dostawami. W polskim przemyśle utrzymują się tarca po stronie podaży i presja kosztowa, ale popyt wygląda na dostatecznie silny, żeby ekspansja gospodarcza mogła być kontynuowana.

Kwartalna ankieta kredytowa NBP wśród banków działających w Polsce wykazała, że II kw. doszło do wyraźnej poprawy popytu na kredyt długoterminowy ze strony dużych firm i krótkoterminowy kredyt w MŚP. Stał za tym szeroko odczuwany wśród banków wzrost zapotrzebowania na finansowanie środków trwałych (wskaźnik najwyższy od 2015 r., jego poziom sugeruje odbicie inwestycji o ok. 15% r/r) i finansowanie zapasów i kapitału obrotowego. Wskaźniki popytu na kredyty mieszkaniowe i kredyty konsumpcyjne również okazały się w II kw. bardzo wysokie (I kw. też był pod tym względem dobry) – banki wskazały jako przyczynę rosnącą ochotę na zakupy dóbr trwałego użytku oraz poprawę sytuacji gospodarczej gospodarstw domowych. Silnie stymulująco na popyt na kredyt hipoteczny działały też przewidywania co do sytuacji na rynku mieszkaniowym. Na III kw. banki widzą dalszą solidną poprawę popytu na kredyt we wszystkich segmentach oprócz kredytów mieszkaniowych, planują poluzować w tym okresie politykę kredytową wobec MŚP oraz w zakresie kredytów konsumpcyjnych.

Eugeniusz Gatnar z RPP uważa, że wzorem Czech i Węgier Polska powinna rozpocząć podnoszenie stóp procentowych, w pierwszym ruchu o 15pb. Oceniał, że zaczął się już proces spirali cenowo-płacowej i mamy ryzyko odnotowania oczekiwań inflacyjnych. W jego odczuciu należy wyższymi stopami osłabić te konsekwencje wysokiej inflacji, przy czym powrót gospodarki na tory sprzed pandemii pozwala na rozpoczęcie ostrożnej normalizacji polityki pieniężnej. Z kolei **Grażyna Ancyparowicz** uznała, że pośpiech z podwyższaniem stóp byłby teraz kolosalnym błędem, można by o tym pomyśleć najwcześniej w październiku lub listopadzie.

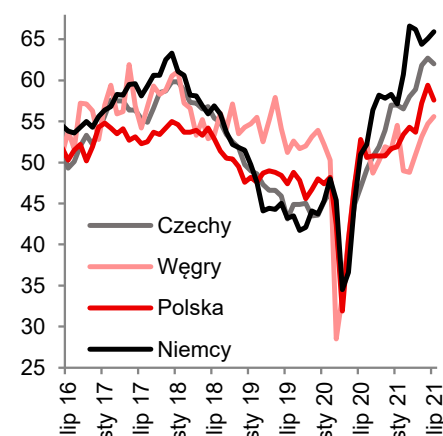
EURUSD poruszał się w tym samym zakresie co w piątek i zamknął na podobnym poziomie, w okolicy 1,187.

EURPLN zaczął obniżyć się po publikacji przedpołudniowego zestawu wskaźników koniunktury, skala spadku była skromna, ale kurs spędził kawałek sesji poniżej najniższego poziomu z piątku i naszym zdaniem jest jeszcze trochę przestrzeni do spadku.

Pozostałe waluty CEE nieznacznie się umocniły. EURCZK przez chwilę był nawet poniżej lipcowego minimum wyznaczonego w ubiegły czwartek a EURHUF przesunął się z 357,5 na 356,5 w czym pomógł dalszy wzrost krajowego wskaźnika PMI, gdy rosyjski i polski spadły dość wyraźnie a czeski w mniejszym stopniu. USDRUB mimo słabych danych i spadku ceny ropy przeszedł poniżej 72,9 – poziomu, na którym zatrzymał się w piątek jego spadek.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowność 10L obligacji spadła o ok. 4pb. Ruch najwyraźniej nie miał związku z wyceną podwyżek stóp w Polsce, bo FRA9x12 pozostał przy 0,65%, czyli ok. 20pb wyżej niż tydzień wcześniej. Stało się to natomiast przy ruchu UST o 6-7pb, poniżej 1,17%, a niemieckich obligacji o 2pb do -0,48%. Na krzywej IRS spadek środka i długiego końca wyniósł ok. 2pb za to stawka 2L zaczęła się stabilizować ok. 20pb wyżej niż tydzień wcześniej.

Przemysłowe wskaźniki PMI



Źródło: Markit, Refinitiv, 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	4.5588	CZKPLN	0.1787
USDPLN	3.8383	HUFPLN*	1.2645
EURUSD	1.1876	RUBPLN	0.0527
CHFPLN	4.2396	NOKPLN	0.4345
GBPPLN	5.3329	DKKPLN	0.6131
USDCNY	6.4627	SEKPLN	0.4465

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

02/08/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5496	4.5702	4.5674	4.5560	4.5611
USDPLN	3.8271	3.8518	3.8476	3.8370	3.8377
EURUSD	1.1862	1.1896	1.1870	1.1871	-

Rynek stopy procentowej

02/08/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.44	-1
DS0725 (5L)	1.04	-3
DS1030 (10L)	1.67	-4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.43	0	0.15	1	-0.54	0
2L	0.76	-2	0.25	-1	-0.50	0
3L	1.01	0	0.43	-3	-0.47	-1
4L	1.21	-2	0.60	-3	-0.42	0
5L	1.35	-3	0.74	-3	-0.38	-1
8L	1.55	-4	1.06	-4	-0.21	-1
10L	1.66	-3	1.20	-4	-0.09	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	-1
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	0.23	0
3x6	0.33	0
6x9	0.49	-1
9x12	0.68	0
3x9	0.43	-2
6x12	0.60	-4

Miary ryzyka fiskalnego

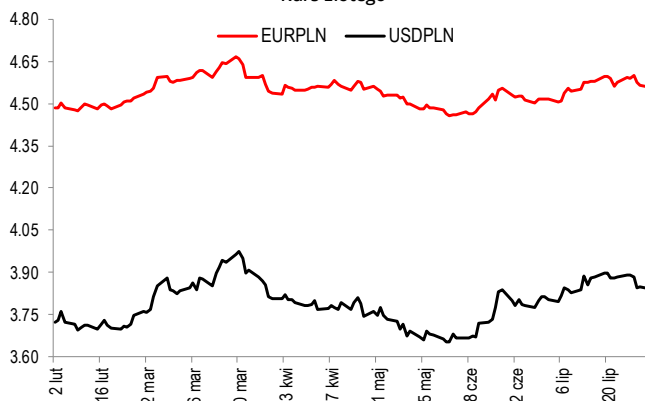
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	47	0	215	-2
Francja	9	0	35	-1
Węgry	55	0	337	-2
Hiszpania	30	0	72	-1
Włochy	43	0	106	-3
Portugalia	21	0	62	-2
Irlandia	11	0	39	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

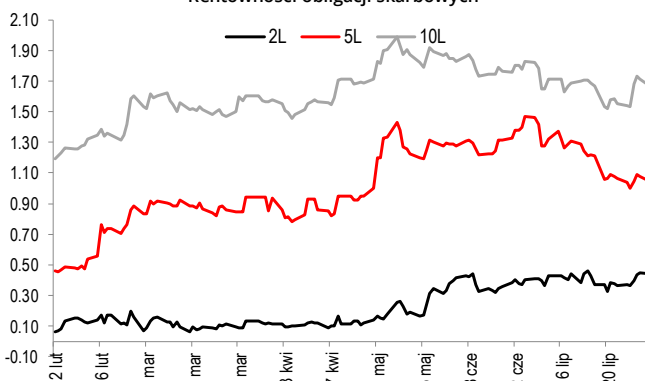
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

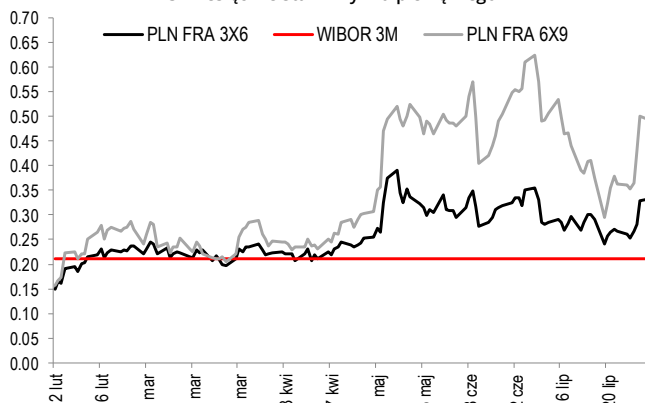
Kurs złotego



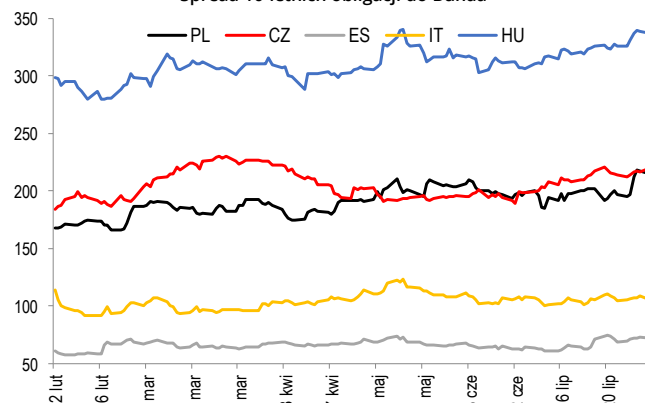
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (30 lipca)							
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	8.9		-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	2.0		1.9
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	13.2		-1.3
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VI	%	7.9		8.0
14:30	US	Wydatki osobiste	VI	% m/m	0.6		-0.1
14:30	US	Dochody osobiste	VI	% m/m	-0.5		-2.2
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VI	% m/m	0.6		0.5
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	80.8		80.8
PONIEDZIAŁEK (2 sierpnia)							
8:00	DE	Sprzedaż detaliczna, ceny stałe	VI	% m/m	2.0	-	4.6
9:00	PL	PMI przemysł	VII	pkt	59.0	59.0	59.4
9:55	DE	PMI przemysł	VII	pkt	65.6	-	65.1
10:00	EZ	PMI przemysł	VII	pkt	62.6	-	63.4
16:00	US	ISM przemysł	VII	pkt	60.5	-	60.6
WTOREK (3 sierpnia)							
Brak kluczowych publikacji							
ŚRODA (4 sierpnia)							
9:55	DE	PMI usługi	VII	pkt	62.2	-	57.5
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	60.4	-	58.3
14:15	US	ADP zmiana zatrudnienia	VII	tys.	600	-	692
16:00	US	ISM poza przemysłem	VII	pkt	60.2	-	60.1
CZWARTEK (5 sierpnia)							
8:00	DE	Zamówienia w przemyśle	VI	% m/m	2.0	-	-3.7
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego		%		-	0.50%
14:30	US	Bilans handlowy	VI	mld USD	-71.5	-	-71.2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.		-	400
PIĄTEK (6 sierpnia)							
8:00	DE	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	0.9	-	-0.3
9:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r		-	25.3
9:00	HU	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r		-	39.1
14:30	US	Zatrudnienie poza rolnictwem	VII	tys.	926	-	850
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	5.7	-	5.9

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