

# Codziennik

## Rynki spokojne podczas święta w USA

Dzisiaj BGK zaofertuje na przetargu obligacje na rzecz Funduszu COVID-19  
Z zagranicy poznamy czerwcowe wskaźniki PMI sektora usług Niemiec oraz strefy euro oraz dane o zamówieniach w USA  
EURPLN ponownie w okolicach 4,72, krzywa rentowności wzrosła na krótkim końcu

**Dzisiaj** z kraju jedynie przetarg BGK na rzecz Funduszu COVID-19, minimalna podaż jest planowana na poziomie 250 mln zł. Aukcja może pośrednio wskazać, jakie jest nastawienie inwestorów wobec krajowego długu przy aktualnych uwarunkowaniach cenowych i ekonomicznych. Z zagranicy poznamy serię wskaźników PMI sektora usługowego, m.in. z Niemiec oraz strefy euro za czerwiec oraz stan amerykańskich zamówień przemysłowych oraz na dobra trwałe za maj. Dane zagraniczne pozwolą ocenić skalę spowalniania w głównych centrach gospodarczych świata. Tymczasem opublikowany w nocy chiński usługowy PMI odnotował bardzo silne odbicie z obszaru recesji w obszar ekspansji.

**Fabio Panetta z Rady EBC z ramienia Banku Włoch** (o opinii jednego z najbardziej gołębiących decydentów w EBC) potwierdził, że polityka negatywnych stóp depozytowych w strefie euro ulegnie zakończeniu we wrześniu ale uchylił się od potwierdzenia, że we wrześniu dojdzie do większej skali podwyżek niż tylko 25 pb. Jego zdaniem, dalsze podwyżki stóp po wrześniu, tj. przesuwające stopę depozytową powyżej 0%, będą zależały od nadchodzących danych i kondycji gospodarki. W jego opinii rosnąca inflacja nie odzwierciedla nadmiernego popytu, gdyż zarówno konsumpcja jak i inwestycje nie osiągnęły jeszcze przedpandemicznych poziomów, a płace rosną jedynie w umiarkowanym tempie, dużo wolniej niż w okresach poprzedzających wybuch wojny na Ukrainie.

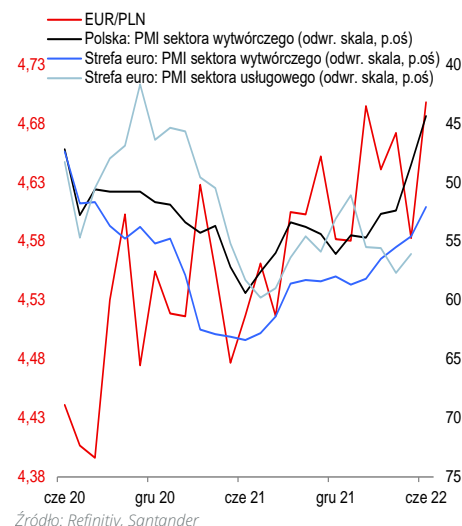
**EURUSD** utrzymuje w okolicach poziomu 1,04. Brak amerykańskich inwestorów wczoraj na rynku ze względu na Święto Niepodległości w USA wpłynął stabilizująco na kurs. W kolejnych dniach spodziewamy się jednak dalszego stopniowego umocnienia dolara, ze względu na dalsze sygnały spowalniania koniunktury w głównych centrach gospodarczych świata.

**EURPLN** powrócił w okolice poziomu 4,72, który był atakowany z dołu w piątek po dużo słabszym od oczekiwań odczycie polskiego wskaźnika PMI. Słabość złotego to efekt presji ze strony globalnej aprecjacji dolara oraz słabnącej koniunktury, która wzmacnia obawy rynku o rychłe zakończenie cyklu podwyżek stóp procentowych w Polsce w warunkach ciągle wysokiej inflacji.

**Inne waluty CEE: EURCZK** kolejny dzień fluktuował w strefie 24,73 – 24,75. **EURHUF** w trakcie dnia zaczął znów przesuwac się w stronę historycznych szczytów w okolicach 404 (dziś rano przebił się już powyżej 403). Niska płynność rynku ze względu na nieobecność amerykańskich inwestorów nie działa na korzyść węgierskiej waluty. Europejscy inwestorzy mogą być negatywnie nastawieni do forinta ze względu na brak porozumienia węgierskiego rządu z KE odnośnie odblokowania tamtejszego planu odbudowy.

**Rynek długu:** Silne spadki rentowności w piątek oraz niższa płynność rynku stworzyły dogodne okoliczności dla prób odreagowania w górę krajowej krzywej rentowności. 10-letnie rentowności polskich papierów skarbowych w trakcie poniedziałku wzrosły w okolice 6,70% jednak do końca dnia ponownie powróciły poniżej 6,60%. Ruchy wzrostowe odbywały się jednak przy stabilnych oczekiwaniach docelowego poziomu stóp NBP, co nie jest zbyt dobrym prognostykiem dla kontynuacji tego ruchu w kolejnych dniach.

### EUR/PLN na tle wybranych wskaźników PMI



### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
email: [ekonomia@santander.pl](mailto:ekonomia@santander.pl)  
www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)  
Piotr Bielski 691 393 119  
Jarosław Kosaty 887 842 480  
Marcin Luźniński 510 027 662  
Grzegorz Ogonek 609 224 857

### Rynek walutowy

#### Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7147	CZKPLN	0.1903
USDPLN	4.5194	HUFPLN*	1.1597
EURUSD	1.0433	RUBPLN	0.0822
CHFPLN	4.7035	NOKPLN	0.4594
GBPPLN	5.4741	DKKPLN	0.6337
USDCNY	6.6942	SEKPLN	0.4373

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 04.07.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6814	4.7202	4.6893	4.7179	4.7002
USDPLN	4.4864	4.5303	4.4965	4.5194	4.5032
EURUSD	1.0415	1.0462	1.0425	1.0426	-

### Rynek stopy procentowej 04.07.2022

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	7.83	51
DS0726 (5L)	6.99	7
DS0432 (10L)	6.59	5

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.90	-2	3.24	3	0.78	9
2L	7.55	-1	3.13	3	1.35	13
3L	7.09	-1	2.99	5	1.53	13
4L	6.74	-1	2.98	10	1.66	12
5L	6.53	1	2.90	1	1.78	12
8L	6.29	2	2.92	1	2.03	12
10L	6.28	2	2.95	1	2.18	12

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.30	-10
T/N	6.44	2
SW	6.58	10
2W	6.65	9
1M	6.65	6
3M	7.08	3
6M	7.38	1
1Y	7.53	1

#### Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\*

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.55	-4
3x6	7.89	-2
6x9	7.96	-3
9x12	7.77	-7
3x9	8.11	-5
6x12	8.14	-5

#### Miary ryzyka fiskalnego

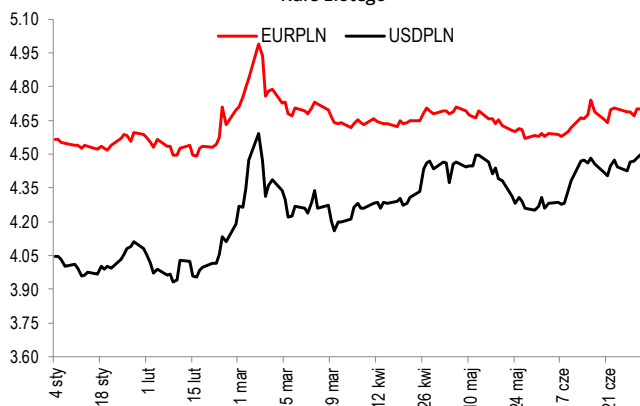
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	112	0	525	-6
Francja	12	0	59	2
Węgry	167	0	684	-10
Hiszpania	55	0	108	3
Włochy	63	2	201	3
Portugalia	43	0	108	3
Irlandia	13	0	63	2
Niemcy	10	0	-	-

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

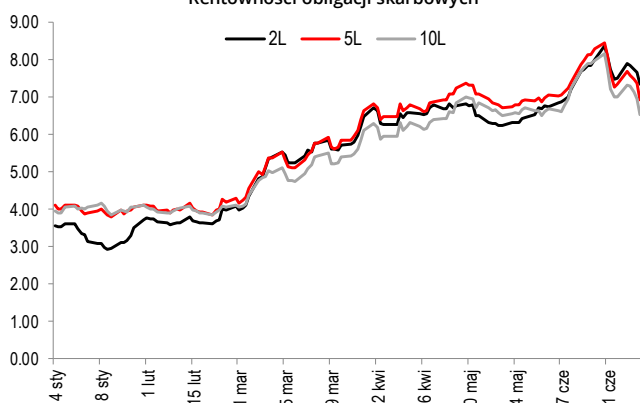
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

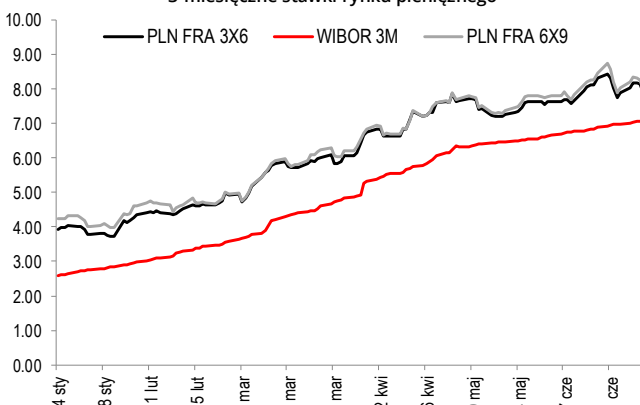
### Kurs złotego



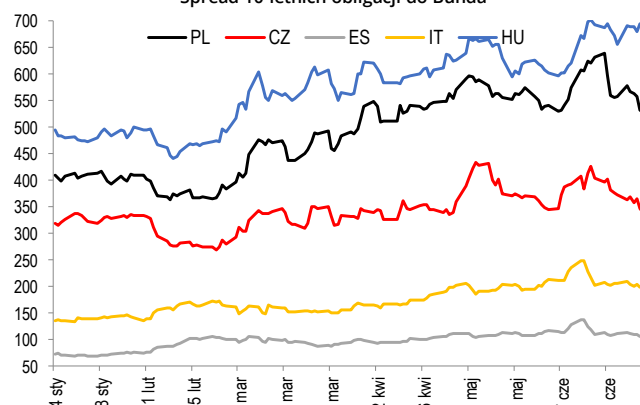
### Rentowności obligacji skarbowych



### 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			
<b>PIĄTEK (1 lipca)</b>								
<b>09:00</b>	<b>PL</b>	<b>PMI przemysł</b>	<b>VI</b>	<b>pkt</b>	<b>48.0</b>	<b>47.0</b>	<b>44.4</b>	<b>48.5</b>
09:55	DE	PMI przemysł	VI	pkt	52.0	-	52.0	54.8
10:00	EZ	PMI przemysł	VI	pkt	52.0	-	52.1	54.6
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja</b>	<b>VI</b>	<b>% r/r</b>	<b>15.5</b>	<b>-</b>	<b>15.6</b>	<b>13.9</b>
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VI	% r/r	8.5	-	8.6	8.1
16:00	US	ISM przemysł	VI	pkt	54.5	-	-	56.1
<b>PONIEDZIAŁEK (4 lipca)</b>								
08:00	DE	Eksport	V	% m/m	0.7	-	-0.5	4.4
<b>WTOREK (5 lipca)</b>								
03:45	CN	PMI usługi	VI	pkt	49.0	-	54.5	41.4
09:55	DE	PMI usługi	VI	pkt	52.4	-	-	55.0
10:00	EZ	PMI usługi	VI	pkt	52.8	-	-	56.1
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	V	% m/m	0.7	-	-	0.4
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	0.5	-	-	0.3
<b>ŚRODA (6 lipca)</b>								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	-0.5	-	-	-2.7
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	2.6	-	-	4.7
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	0.4	-	-	-1.3
16:00	US	ISM usługi	VI	pkt	54.5	-	-	55.9
20:00	US	Minutes FOMC	15.06.2022					
<b>CZWARTEK (7 lipca)</b>								
	<b>PL</b>	<b>Decyzja RPP</b>		<b>%</b>	<b>6.75</b>	<b>6.75</b>	<b>-</b>	<b>6.00</b>
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	V	% m/m	0.3	-	-	0.7
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	2.5	-	-	-6.4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	230	-	-	231
<b>PIĄTEK (8 lipca)</b>								
09:00	HU	Inflacja	VI	% r/r	11.6	-	-	10.7
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VI	tys.	275	-	-	390
14:30	US	Stopa bezrobocia	VI	%	3.6	-	-	3.6

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