

Codziennik

Dominacja dolara

Dzisiaj wieczorem sprawozdanie z ostatniego posiedzenia FOMC
Z danych poznamy m.in. usługowy wskaźnik ISM w USA
EURPLN dotarł do 4,77 na fali globalnych obaw recesyjnych
Krajowe rentowności w górę mimo umocnienia Bundów i UST
Wyższe oczekiwania na wzrost stóp NBP

Dzisiaj wieczorem publikacja minutes z czerwcowego posiedzenia FOMC, na którym Fed zaskoczył większą podwyżką stóp (75 pb wobec oczekiwań na poziomie 50 pb) oraz zapowiedział bardziej energiczną walkę z inflacją poprzez przyspieszenie cyklu podnoszenia stóp w USA. Wobec rosnących na globalnych rynkach finansowych obaw recesyjnych, dokument może wzmocnić popyt na amerykańską walutę kosztem pozostałych, podobnie jak ewentualne zaskoczenie po niższej stronie odczytem wskaźnika ISM dla sektora usługowego USA. Majowe dane z Niemiec (odczyt zamówień przemysłowych okazał się nie taki zły) i strefy euro mogą w tym kontekście pełnić jedynie rolę uzupełniającą.

Parlament Europejski pozytywnie ocenił kandydaturę Chorwacji do członkostwa w strefie euro od 1 stycznia 2023 roku. Przystąpienie Chorwacji do strefy euro będzie pierwszym znaczącym procesem integracji europejskiej od czasu Brexitu.

EURUSD z okolic 1,04 zszedł do około 1,025. Powrót amerykańskich inwestorów na rynek, przyczynił się do wyraźnego umocnienia dolara w atmosferze wzrostu globalnych obaw recesyjnych. Umocnił się też frank szwajcarski, który przekroczył już w dół poziom parytetu wobec euro. Japoński jen był stabilny ze względu na nieugięte gołębią politykę Banku Japonii. Wobec utrzymującego się ryzyka fragmentacji rynków długu strefy euro, oraz braku jasności co do ostatecznego kształtu nowego antyfragmentacyjnego instrumentu EBC, EURUSD wydaje się mieć wciąż potencjał do spadku. Nie można wykluczyć nawet testowania parytetu za pewien czas.

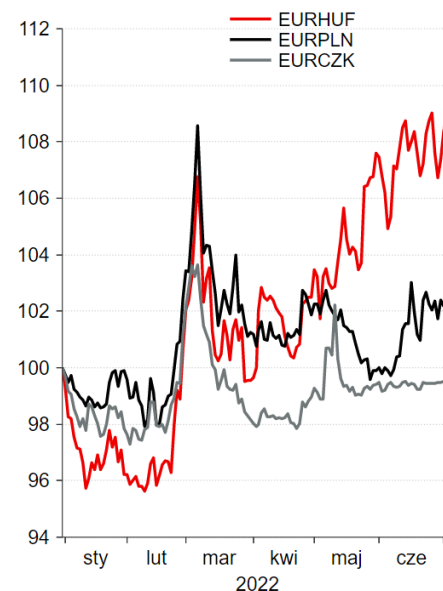
EURPLN z okolic 4,70 wzrósł do około 4,77, po czym na koniec dnia opadł do 4,75. Pomimo pewnego wzrostu oczekiwań na podwyżki stóp wczoraj, kontynuacja osłabienia złotego następowała pod wpływem wzrostu globalnej awersji wobec ryzyka, której wyrazem były m.in. ruchy spadkowe kursów EURUSD i EURCHF.

Inne waluty CEE: EURCZK kolejny dzień fluktuował w strefie 24,73 – 24,75, ale tym razem z wyjściem wieczorem powyżej tego pasma. Pomimo wyraźnej presji deprecyjnej na rynkach wschodzących, czeska korona utrzymuje stabilne notowania. Sprzyja temu uspokojenie nastrojów w stosunku do nowej obsady Zarządu CNB i jej dalszej polityki oraz obawy o ewentualne interwencje walutowe, stosowane całkiem niedawno. **EURHUF** ustanowił kolejny historyczny szczyt blisko poziomu 410.

Rynek długu: We wtorek krajowe krzywe rentowności oraz stawek IRS wzrosły o około 20 pb. W podobnej skali rosły również oczekiwania stóp procentowych na rynku FRA. Krajowy rynek obawia się, że próby kończenia cyklu podwyżek stóp NBP w III kw. mogą okazać się przedwczesne wobec braku wystarczająco przekonujących sygnałów wygasania presji inflacyjnej w kraju. Zachowanie krajowego rynku od początku tygodnia wyraźnie odbiega od tego co można obserwować w USA czy w Niemczech gdzie następuje wyraźna redukcja oczekiwań docelowego poziomu stóp procentowych zarówno w horyzoncie końca roku jak i dalszym. W USA spadały zarówno oczekiwania inflacyjne jak i docelowego poziomu stóp Fed. W strefie euro działa się to samo, za wyjątkiem oczekiwań inflacyjnych do jednego roku (zapewne ze względu na ryzyko wzrostu cen gazu w okresie grzewczym 2022/2023). Efektem obaw o szeroką recesję, ale też pozytywnych sygnałów podaźowych jest wyraźne cofanie się globalnych cen surowców żywnościowych. Wyraźnie spadła też wczoraj cena ropy.

Przetarg BGK na rzecz Funduszu COVID-19 zakończył się sprzedażą trzech serii obligacji o wartości 0,92 mld zł. Minimalna planowana podaż wynosiła 0,25 mld zł, przy popycie rządu 1 mld zł. Na tle rosnących obaw o globalne spowalnianie, rynek w coraz większym stopniu zaczyna poszukiwać bezpieczniejszych aktywów, do których przy aktualnych cenach najwyraźniej kwalifikują się również papiery tego typu.

Waluty regionu CE3 wobec euro



Źródło: Refinitiv Datastream, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

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

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7479	CZKPLN	0.1915
USDPLN	4.6315	HUFPLN*	1.1597
EURUSD	1.0247	RUBPLN	0.0771
CHFPLN	4.7841	NOKPLN	0.4579
GBPPLN	5.5239	DKKPLN	0.6380
USDCNY	6.7085	SEKPLN	0.4395

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

05.07.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7102	4.7722	4.7137	4.7672	4.7358
USDPLN	4.5099	4.6571	4.5162	4.6487	4.5947
EURUSD	1.0235	1.0448	1.0436	1.0252	-

Rynek stopy procentowej

05.07.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	7.90	7
DS0726 (5L)	7.19	20
DS0432 (10L)	6.74	15

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	8.08	17	3.19	-4	0.72	-6
2L	7.71	16	3.08	-5	1.20	-15
3L	7.28	19	2.91	-7	1.37	-15
4L	6.90	15	2.86	-12	1.51	-14
5L	6.68	15	2.83	-6	1.64	-13
8L	6.44	14	2.84	-8	1.91	-12
10L	6.42	14	2.87	-8	2.06	-12

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.36	6
T/N	6.47	3
SW	6.66	8
2W	6.68	3
1M	6.69	4
3M	7.10	2
6M	7.39	1
1Y	7.54	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.76	21
3x6	8.13	24
6x9	8.18	21
9x12	8.06	29
3x9	8.38	27
6x12	8.38	25

Miary ryzyka fiskalnego

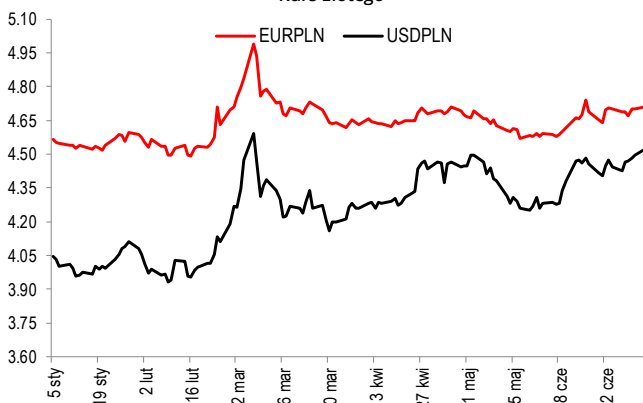
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	115	3	555	31
Francja	13	1	61	2
Węgry	172	5	726	42
Hiszpania	60	5	112	4
Włochy	68	5	209	9
Portugalia	48	5	113	5
Irlandia	13	0	65	2
Niemcy	11	1	-	-

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

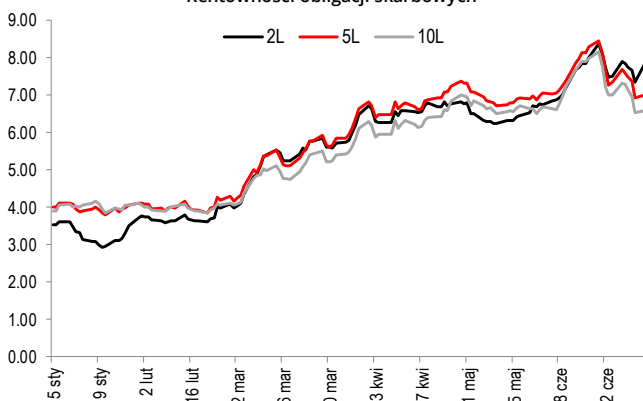
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

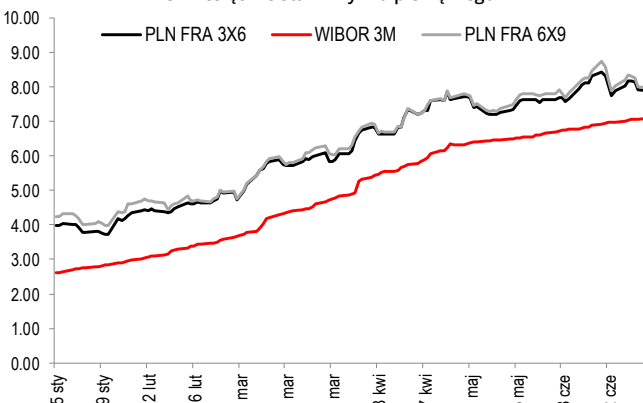
Kurs złotego



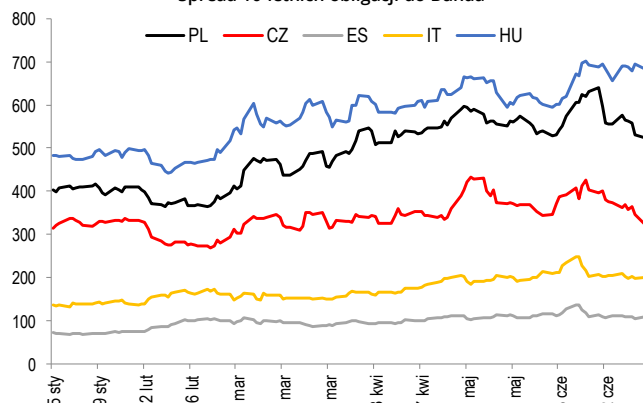
Rentowności obligacji skarbowych



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 (1 lipca)								
09:00	PL	PMI przemysł	VI	pkt	48.0	47.0	44.4	48.5
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
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	15.5	15.5	15.6	13.9
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
PONIEDZIAŁEK (4 lipca)								
08:00	DE	Eksport	V	% m/m	0.7	-	-0.5	4.4
WTOREK (5 lipca)								
03:45	CN	PMI usługi	VI	pkt	49.0	-	54.5	41.4
09:55	DE	PMI usługi	VI	pkt	52.4	-	52.4	55.0
10:00	EZ	PMI usługi	VI	pkt	52.8	-	53	56.1
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	V	% m/m	0.7	-	0.8	0.4
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	0.5	-	1,6	0.3
ŚRODA (6 lipca)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	-0.5	-	0.1	-1.8
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					
CZWARTEK (7 lipca)								
	PL	Decyzja RPP		%	6.75	6.75	-	6.00
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
PIĄTEK (8 lipca)								
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 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