

Codziennik

Dolar bliski przełamania parytetu do euro

Dzisiaj Raport o Inflacji, w Niemczech indeks ZEW
Minister Finansów: deficyt budżetowy będzie wyraźnie niższy od planu
EURPLN już blisko 4,81, rentowności spadają

Dzisiaj publikacja Raportu o Inflacji NBP oraz indeks wyprzedzający ZEW dla Niemiec.

Minister finansów powiedziała, że **tegoroczny deficyt budżetu centralnego będzie wyraźnie niższy** od zaplanowanego w ustawie (30 mld zł). Naszym zdaniem tegoroczne wpływy podatkowe będą wyraźnie wyższe od zaplanowanych w budżecie, głównie ze względu na wysoki nominalny wzrost PKB. Deficyt zatem faktycznie może być dużo lepszy od założonego w budżecie, o ile rząd nie znówelizuje ustawy budżetowej i nie zmieni limitów wydatków. Należy jednak mieć na uwadze, że w ostatnich latach rząd regularnie stosował politykę przerzucania wydatków z kolejnego roku budżetowego na rok bieżący i uważamy, że podobnie zrobi tym razem, więc stawiamy, że do nowelizacji jednak dojdzie, zwłaszcza, że w 2023 r. wzrost gospodarczy będzie słabszy i sytuacja budżetowa może być trudniejsza.

Liczba cudzoziemców ubezpieczonych w ZUS po raz pierwszy w historii przekroczyła 1 mln i była o 23,6% r/r wyższa niż rok wcześniej. Twarde dane rynku pracy nie sugerują jeszcze żadnego osłabienia, ale naszym zdaniem w ciągu kilku miesięcy pojawić się mogą takie sygnały.

Joachim Nagel, członek Rady EBC z ramienia Bundesbanku, stwierdził, że nowy antyfragmentacyjny instrument polityki monetarnej, powinien wzorować się opracowanym w 2012 roku schemacie instrumentu OMT (Outright Monetary Transactions). Podkreślił jednak, że konstrukcja nowego instrumentu nie może tworzyć wrażenia jakoby dążenie do konsolidacji fiskalnej krajów-beneficjentów przestawało się liczyć. Jest to już kolejna wypowiedź przedstawiciela Bundesbanku w ciągu ostatnich dni, która wskazuje na ożywioną dyskusję w ramach EBC odnośnie kształtu nowego instrumentu. Wcześniej postulował, aby instrument był używany „jedynie tymczasowo i w wyjątkowych wąsko-zdefiniowanych przypadkach”.

EURUSD po weekendzie wznowił ruch na południe. Z okolic bliższych 1,02 zszedł w do około 1,0050. Dolarowi sprzyjały nie tylko mocne dane z amerykańskiego rynku pracy, wspierające scenariusz dalszego szybszego zacieśnienia polityki monetarnej w USA ale również tarcia w ramach Rady EBC odnośnie stopnia restrykcyjności oraz częstotliwości stosowania nowego antyfragmentacyjnego instrumentu polityki EBC.

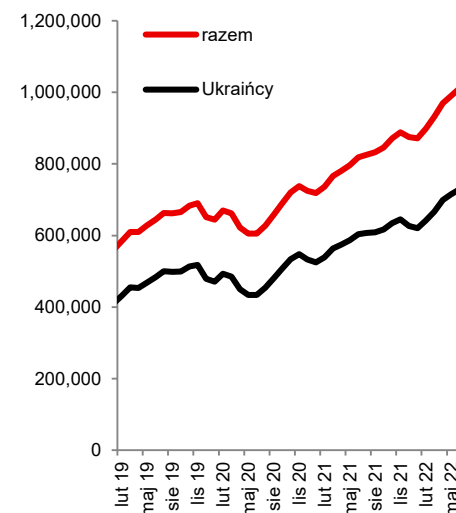
EURPLN z okolic 4,77 wzrósł do około 4,81. Aktywność BGK na rynku walutowym, nie uchroniła złotego przed przekroczeniem poziomu 4,80. Niekorzystny dla złotego układ danych z kraju i zagranicy może przynieść dalsze próby osłabiania złotego i przynajmniej tymczasowego testowania poziomu 4,82.

Inne waluty CEE: EURCZK ponownie niżej. Kurs spadł z okolic 24,62 do 24,60. Czeskiej koronie sprzyjały wypowiedzi nowego prezesa CNB Alesa Michla, który stwierdził, że sprowadzenia inflacji do celu pozostaje priorytetem, chociaż należy rozważyć różnorakie konsekwencje dalszego podnoszenia stóp procentowych w Czechach. Wypowiedz tak była o tyle istotna, gdyż wcześniej rynki obawiały się, że jego nominacja może doprowadzić do „gołębiego zwrotu” w polityce monetarnej CNB.

EURHUF ponownie wznowił wzrosty. Z około 402 wzrósł do około 407. Pomimo zasilenia krajowego rynku finansowego przez MNB w nowy zastrzyk euro celem umocnienia forinta i tak uległ on deprecjacji. Sentyment wobec węgierskiej waluty pogorszył się po tym jak USA wypowiedziały Węgrom umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Rynek długu: Krajowe krzywe rentowności oraz stawek IRS kontynuują spadki napędzane spadającymi oczekiwaniami stóp procentowych na rynku FRA. Na rynkach głównych poniedziałek przyniósł powrót spadków.

Obcokrajowcy zarejestrowani w ZUS



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 Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4,7987	CZKPLN	0,1948
USDPLN	4,7886	HUFPLN*	1,1722
EURUSD	1,0024	RUBPLN	0,0810
CHFPLN	4,8640	NOKPLN	0,4681
GBPPLN	5,6796	DKKPLN	0,6448
USDCNY	6,7268	SEKPLN	0,4495

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

11.07.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,7724	4,8145	4,7772	4,8044	4,7976
USDPLN	4,7029	4,7793	4,7059	4,7631	4,7416
EURUSD	1,0051	1,0151	1,0148	1,0083	-

Rynek stopy procentowej

11.07.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	7,56	3
DS0726 (5L)	6,90	-12
DS0432 (10L)	6,61	-7

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7,51	-8	3,38	-3	0,84	-2
2L	7,15	-10	3,30	-8	1,24	-6
3L	6,72	-15	3,15	-8	1,38	-8
4L	6,44	-17	3,08	-9	1,52	-9
5L	6,24	-21	3,06	-9	1,66	-8
8L	6,03	-21	3,04	-9	1,93	-8
10L	6,02	-20	3,06	-9	2,08	-7

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6,28	-25
T/N	6,57	-26
SW	6,66	-18
2W	6,66	-4
1M	6,76	9
3M	7,00	-8
6M	7,34	-4
1Y	7,42	-12

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7,08	-17
3x6	7,44	-20
6x9	7,56	2
9x12	7,35	-14
3x9	7,55	-16
6x12	7,50	-22

Miary ryzyka fiskalnego

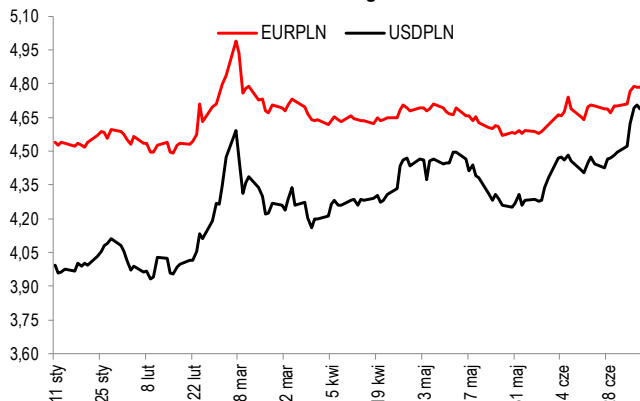
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	119	1	536	2
Francja	13	0	53	-1
Węgry	179	5	743	8
Hiszpania	60	0	109	1
Włochy	68	0	205	3
Portugalia	48	0	110	0
Irlandia	14	1	58	-2
Niemcy	13	0	-	-

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

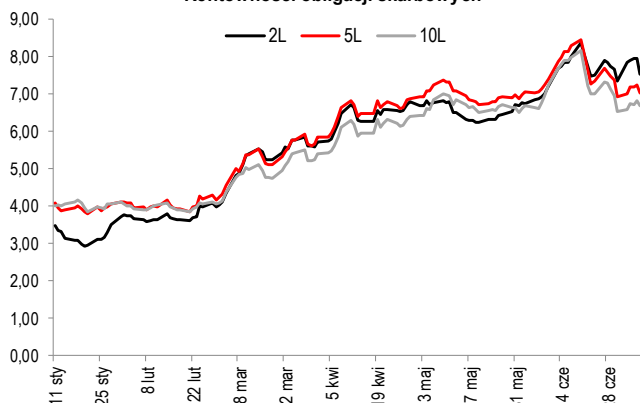
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

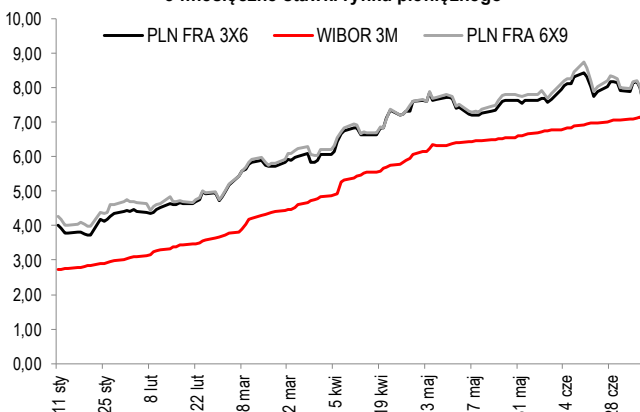
Kurs złotego



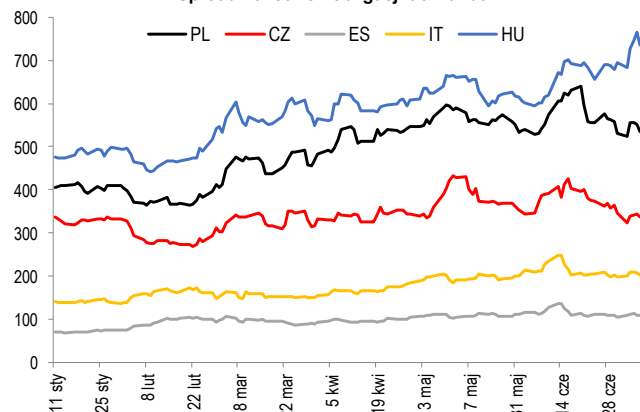
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK SANTANDER		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
PIĄTEK (8 lipca)								
09:00	HU	Inflacja	VI	% r/r	11.6	-	11.7	10.7
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VI	tys.	275	-	372	384
14:30	US	Stopa bezrobocia	VI	%	3.6	-	3.6	3.6
PONIEDZIAŁEK (11 lipca)								
Brak istotnych publikacji								
WTOREK (12 lipca)								
09:00	PL	Raport o inflacji NBP				-		
11:00	DE	ZEW	VII	pkt	-33.0	-		-27.6
ŚRODA (13 lipca)								
08:00	DE	Inflacja HICP	VI	% m/m	-0.1	-		-0.1
09:00	CZ	Inflacja	VI	% r/r	17.1	-		16.0
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	0.1	-		0.4
14:30	US	Inflacja	VI	% m/m	1.1	-		1.0
CZWARTEK (14 lipca)								
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	V	mln €	-3500	-4019		-3924
14:00	PL	Bilans handlowy	V	mln €	-2723	-2626		-2466
14:00	PL	Eksport	V	mln €	26667	26147		26559
14:00	PL	Import	V	mln €	29157	28773		29025
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	-	-		231
PIĄTEK (15 lipca)								
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	15.6	15.6		13.9
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	0.9	-		-0.3
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	VI	% m/m	0.0	-		0.1
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	49.0	-		50.0

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 istnieje prawo zezwalające 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