

Codziennik

PMI potwierdza spowolnienie

Polski PMI mocno w dół w lipcu

Niemiecka sprzedaż detaliczna wyraźnie spadła w czerwcu

ISM w przetwórstwie w USA powyżej oczekiwań ale i tak najstabilniej od maja 2020 roku

Złoty stabilny, rentowności niżej

Dzisiaj brak jest istotniejszych publikacji w kalendarzu.

Polski PMI w przetwórstwie spadł w lipcu do 42,1 pkt. z 44,4 pkt. w czerwcu, a więc bardziej niż oczekiwaliśmy (42,9 pkt.). Na spadek głównego indeksu wpłynęły przede wszystkim podindeksy produkcji i nowych zamówień. Firmy zgłaszały „nieoczekiwane i niepokojące” spowolnienie europejskiej działalności gospodarczej oraz problemy z brakami materiałowymi i wyzwaniem logistycznym. Słabe oczekiwania w sektorze produkcyjnym wspierają nasze prognozy poważnego spowolnienia gospodarczego w II poł. 2022 roku. Finalne odczyty **PMI sektora wytwórczego Niemiec i strefy euro** za lipiec zostały zrewidowane nieco w górę ale w dalszym ciągu względem poprzedniego miesiąca utrzymały się poniżej 50 pkt., wskazując na ryzyko recesji. **Amerkański ISM w przetwórstwie** był nieco lepszy od oczekiwań rynku, ale i tak był to najniższy odczyt od około dwóch lat. Komponent nowych zamówień spadł z 49,2 do 48 i był to już spadek drugi miesiąc z rzędu. Spadek wskaźnika zaległości produkcyjnych sugeruje dalszy spadek produkcji w III kw.

Według **ankiety NBP wśród komitetów kredytowych**, w III kw. 2022 r. banki zaostrzyły kryteria udzielania wszystkich rodzajów kredytów i zanotowały spadek w większości segmentów, z wyjątkiem krótkoterminowych kredytów dla dużych firm oraz kredytów konsumpcyjnych. Banki spodziewają się dalszego zaostrzania kryteriów oraz spadku popytu we wszystkich segmentach rynku. W przypadku firm zanotowano spadek popytu na kredyty inwestycyjne przy większym zapotrzebowaniu finansowania zapasów i kapitału obrotowego.

Niemiecka sprzedaż detaliczna realnie spadła w czerwcu aż o 8,8% w skali r/r oraz -1,6% w skali m/m. Był to największy spadek od początku notowań tego wskaźnika (1994 rok). Duży udział w tym miała sprzedaż żywności (spadek aż o -7,2% r/r), prawdopodobnie ze względu na wzrost jej cen. Wskaźnik z wyłączeniem żywności był aż o 13,6% niższy względem poziomów przed-pandemicznych. Silny spadek nastąpił również w sprzedaży internetowej (-15,1% r/r), aczkolwiek utrzymała się ona o 22,3% powyżej poziomów sprzed pandemii. Dane o niemieckiej sprzedaży wskazują, że konsumpcja gospodarstw domowych w II kw. mogła się dalej obniżać. Słabe wskaźniki zaufania konsumentów sugerują, że ten trend spowolnienia gospodarczego u naszego najważniejszego partnera handlowego może być kontynuowany również w II poł. roku.

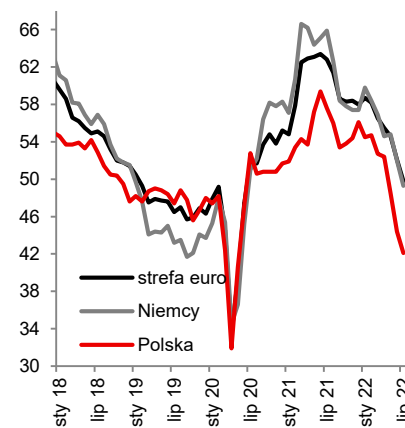
EURUSD wzrost powyżej 1,0250. Słabe dane ISM z USA zaszkodziły dolarowi. Po ostatnim posiedzeniu Fed-u rynek szuka sygnałów potwierdzających możliwe spowolnienie tempa podwyżek stóp w USA.

EURPLN zakończył dzień w okolicach 4,72 na którym rozpoczął dzień. Co prawda po słabszym odczycie krajowego PMI kurs próbował atakować okolice 4,75, ale do końca dnia powrócił na pozycję wyjściową dzięki stabilnemu dolarowi.

Inne waluty CEE: EURCZK wzrósł z okolic 24,60 do 24,62. Czeskie Ministerstwo Finansów podało, że na koniec czerwca deficyt budżetowy wzrósł ze 183 do 192,7 mld CZK. **EURHUF** umocnił się do około 400 z około 402. W przeciwieństwie do tendencji widocznych w ostatnim czasie w regionie, węgierski PMI wzrósł w lipcu z 57 do 57,8. Barierą dla silniejszej aprecjacji forinta były jednak weekendowe decyzje rządu o zwiększeniu opodatkowania krajowego monopolisty paliwowego MOL z 25% do 40% oraz o zmniejszeniu limitów na zakup tańszego paliwa dla gospodarstw domowych. Rynki obawiały się, że może to pobudzić inflację.

Rynek długu: Krajowa krzywa obniżyła się o około 10 pb, nie mniej spadła krzywa IRS. Słabszy odczyt krajowego PMI wzmocniły rynkowe obawy recesyjne. Na rynkach głównych pomimo nie najlepszych danych spadki rentowności były jedynie symboliczne, co sugeruje przynajmniej tymczasowe wyczerpywanie się potencjału dalszego umacniania długu.

Indeksy PMI, % r/r



Źródło: S&P Global 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

Jarostaw Kosaty 887 842 480

Marcin Luzziński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7177	CZKPLN	0.1913
USDPLN	4.6011	HUFPLN*	1.1795
EURUSD	1.0251	RUBPLN	0.0764
CHFPLN	4.8353	NOKPLN	0.4755
GBPPLN	5.6278	DKKPLN	0.6335
USDCNY	6.7622	SEKPLN	0.4531

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

01/08/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7065	4.7501	4.7370	4.7148	4.7475
USDPLN	4.5815	4.6414	4.6329	4.5912	4.629
EURUSD	1.0212	1.0275	1.0223	1.0268	-

Rynek stopy procentowej

01/08/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	6.67	-18
DS0726 (5L)	5.88	-10
DS0432 (10L)	5.38	-18

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.40	-4	3.33	-1	0.88	-2
2L	6.86	-7	3.12	0	1.12	-3
3L	6.29	-8	2.89	-4	1.18	-1
4L	5.86	-9	2.74	-3	1.24	-3
5L	5.56	-9	2.64	-6	1.32	-3
8L	5.25	-8	2.58	-8	1.51	-2
10L	5.22	-7	2.61	-10	1.62	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.77	-2
T/N	6.80	-3
SW	6.78	4
2W	6.79	8
1M	6.74	-1
3M	7.01	0
6M	7.30	0
1Y	7.44	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.12	2
3x6	7.36	-1
6x9	7.37	-4
9x12	7.10	-4
3x9	7.51	-2
6x12	7.48	-4

Miary ryzyka fiskalnego

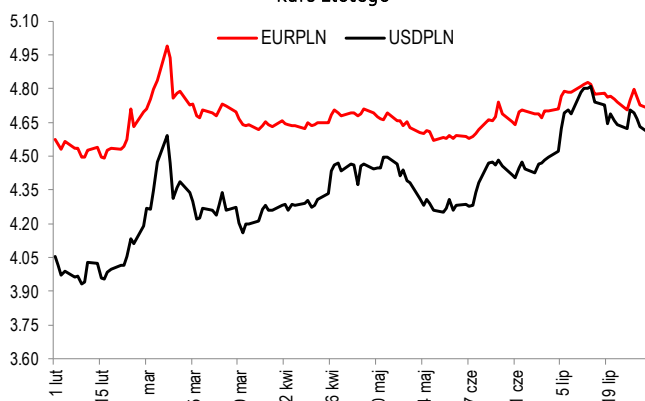
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	130	0	462	-11
Francja	15	0	57	1
Węgry	194	0	716	-34
Hiszpania	53	-2	109	-2
Włochy	75	0	221	-11
Portugalia	40	-2	102	-1
Irlandia	13	0	66	3
Niemcy	13	0	-	-

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

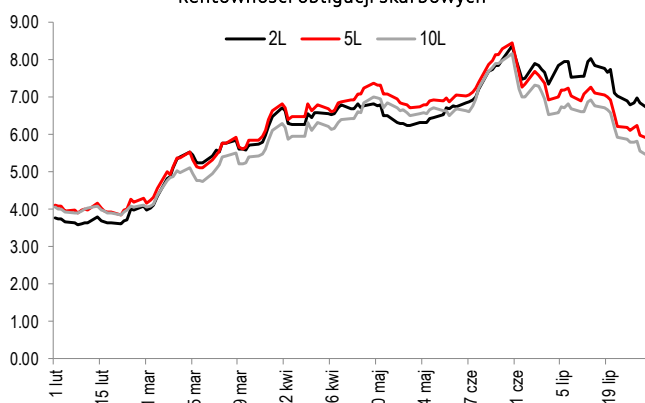
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

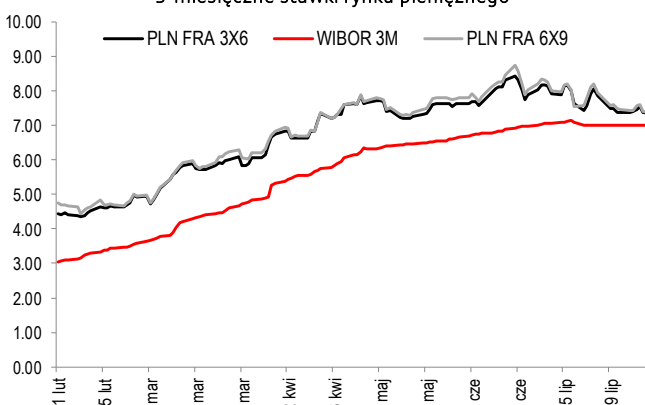
Kurs złotego



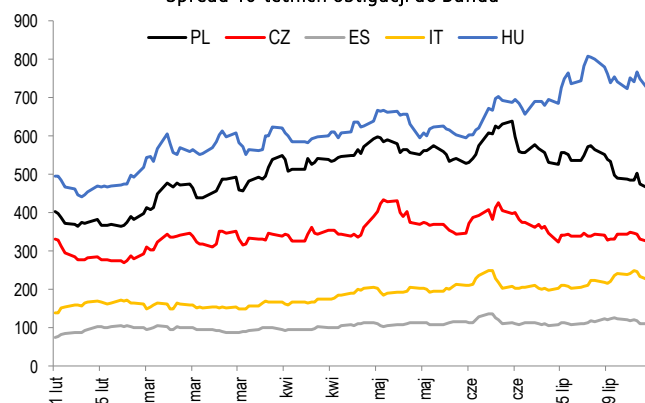
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (29 lipca)							
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	3.3	3.6	4.9
10:00	PL	Inflacja	VII	% r/r	15.6	15.5	15.5
10:00	DE	PKB WDA	II kw.	% r/r	1.7	1.4	3.6
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VII	% r/r	8.7	8.9	8.6
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	3.4	4.0	5.4
14:30	US	Wydatki osobiste	VI	% m/m	0.9	1.1	0.3
14:30	US	Dochody osobiste	VI	% m/m	0.5	0.6	0.6
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VI	% m/m	0.9	1.0	0.6
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	51.1	51.5	51.1
PONIEDZIAŁEK (1 sierpnia)							
03:45	CN	PMI w przetwórstwie	VII	pkt	51.5	50.4	51.7
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	0.4	-1.6	1.2
09:00	PL	PMI w przetwórstwie	VII	pkt	42.9	42.9	44.4
09:55	DE	PMI w przetwórstwie	VII	pkt	49.2	49.3	52.0
10:00	EZ	PMI w przetwórstwie	VII	pkt	49.6	49.8	52.1
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VI	%	6.6	6.6	6.6
16:00	US	ISM w przetwórstwie	VIII	pkt	52.1	52.8	53.0
WTOREK (2 sierpnia)							
Brak kluczowych wydarzeń i publikacji							
ŚRODA (3 sierpnia)							
03:45	CN	PMI usługi	VII	pkt	54.0	-	54.5
08:00	DE	Eksport	VI	% m/m	1.0	-	1.6
09:55	DE	PMI usługi	VII	pkt	49.2	-	52.4
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	50.6	-	53.0
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	0.0	-	0.2
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	-	-	1.9
16:00	US	ISM usługi	VII	pkt	53.9	-	55.3
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	0.8	-	1.6
CZWARTEK (4 sierpnia)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	-1.2	-	0.1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tydz.	tys.	-	-	256
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego		%	7.00	-	7.00
PIĄTEK (5 sierpnia)							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VI	% m/m	-0.4	-	0.2
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	-	-	3.4
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VII	tys.	250	-	372
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	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