

Codziennik

Niższa inflacja w USA

Dziś dane z sektora przemysłowego w strefie euro i rynku pracy w USA
W Stanach szybsze hamowanie inflacji CPI
Ropa przekroczyła cenę 80 dolarów za baryłkę, a kurs USDPLN przebił poziom 4,00
Spadki na rynkach stopy procentowej

Dzisiaj o 9:00 czwarte dane o inflacji w Czechach. Po spadku CPI do 11,1% r/r w maju, rynek oczekuje dalszego spadku do 9,7% r/r. W ujęciu miesięcznym, spodziewany jest wzrost o 0,3% m/m. Później opublikowane zostaną dane o majowej produkcji przemysłowej w strefie euro, która – według oczekiwań rynku – powinna wzrosnąć o 0,5% m/m po 1,0% m/m w kwietniu. Po południu poznamy liczbę nowych bezrobotnych w USA. Spodziewany jest wzrost o 245 tys. w porównaniu do 248 tys. w poprzedzającym tygodniu.

Mimo wzrostów cen energii i benzyny, **inflacja CPI w USA w czerwcu znalazła się poniżej oczekiwań**, notując 0,2% m/m i 3,0% r/r wobec oczekiwanych 0,3% m/m i 3,1% r/r. Poniżej oczekiwań znalazła się także inflacja bazowa, która wyniosła 0,2% m/m wobec 0,4% m/m w maju. Niższy odczyt inflacyjny nie zmienia naszych oczekiwań wobec polityki monetarnej Fedu – nadal spodziewamy się podniesienia stóp 26 lipca. Choć najnowszy odczyt inflacji bazowej przełamał ciąg sześciu kolejnych liczb przekraczających 0,3%, odnotowane spowolnienie zostało wywołane przez komponenty charakteryzujące się wysoką zmiennością, takie jak ceny noclegów czy biletów lotniczych. Ponadto, inflacja w sektorze usług nadal pozostaje wysoka, podobnie jak w sektorze nieruchomości. Ich odczyty wynoszą odpowiednio 6,6% r/r i 6,3% r/r. Wszystko to może stanowić podstawę dla kontynuowania jastrzębiej polityki monetarnej, przynajmniej w krótkim terminie.

Henryk Wnorowski z RPP powiedział, że inflacja we wrześniu na pewno będzie poniżej 10% i to wyraźnie, ale jego zdaniem dla obniżki stóp potrzebne będą jeszcze inne argumenty. Z kolei **Cezary Kochalski** stwierdził, że za jakiś czas pojawi się przestrzeń do dyskusji o obniżkach stóp. Oczekujemy, że RPP obniży stopy o 25 punktów bazowych po raz pierwszy na posiedzeniu w październiku (lub we wrześniu), a do końca roku stopa referencyjna spadnie do 6,00%.

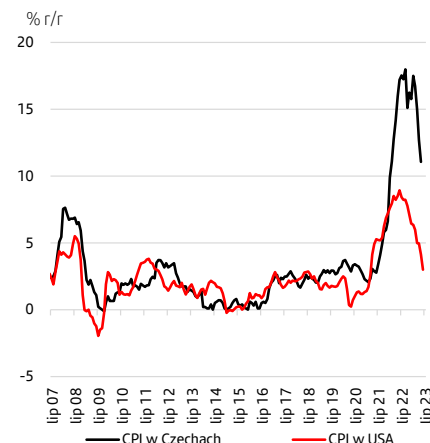
W odpowiedzi na pozytywne dane o inflacji ze Stanów, **cena baryłki ropy Brent przekroczyła 80 dolarów**, po raz pierwszy od wczesnego maja. Wskazuje to na poprawę optymizmu na rynkach surowcowych, a także na oczekiwania rychłego zakończenia cyklu podnoszenia stóp procentowych w Stanach. Jako że prognozy zakładały wzrost ceny ropy powyżej 80 dolarów dopiero w okolicach listopada bieżącego roku, utrzymanie się aktualnej ceny ropy lub jej dalszy wzrost może oznaczać wolniejsze hamowanie inflacji w najbliższych miesiącach, szczególnie przy ewentualnym osłabieniu złotego. Obecnie to ryzyko w pewnym stopniu jest ograniczane przez umocnienie złotego do dolara.

Głębszy spadek inflacji w USA doprowadził do znacznego wzrostu kursu **EURUSD** do ok. 1,11. To z kolei sprzyjało umocnieniu walut regionu. Węgierski forint kontynuował odrabianie niedawno poniesionych strat do 375 do euro. Czeska korona również zyskała, choć naszym zdaniem pozostaje w lekkim trendzie deprecyjnym.

Kurs złotego pozostał w wąskim przedziale wahań. W pierwszej połowie dnia złoty tracił do euro, przekraczając około południa kurs 4,45, po czym niemal całkowicie odrobił straty, kończąc dzień blisko kursu otwarcia, na poziomie 4,44. Kurs USDPLN, po publikacji danych o inflacji ze Stanów, przebił poziom 4,00, spadłszy ponad 1,0%.

Na rynkach stopy procentowej dalsze spadki. Rentowności obligacji spadały zarówno w Stanach jak i w strefie euro, odpowiednio o 9-14 pb i 6-10 pb. Wsparło to kontynuację spadków na rynku krajowym – rentowności rodzimych obligacji obniżyły się o 10-16 pb. Największe spadki odnotowały rentowności pięcioletnie. Na rynku stopy swap spadki wyniosły 13-18 pb, a na rynku stopy FRA nawet do 21 pb. Choć rynek wycenił już bardzo dużo jeśli chodzi o obniżki stóp procentowych, to dał radę doszacować jeszcze więcej po gołym piwocie prezesa NBP. Dane o inflacji z USA jedynie wzmocniły przekonanie, że spadek inflacji może być szybszy i odpowiednia reakcja rynków bazowych wspierała spadki krajowych stóp.

Inflacja w USA i Czechach, % r/r



Źródło: Refinitiv, 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
Bartosz Białas 517 881 807
Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
Marcin Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4,4381	CZKPLN	0,1864
USDPLN	3,9834	HUFPLN*	1,1706
EURUSD	1,1141	RUBPLN	0,0437
CHFPLN	4,6030	NOKPLN	0,3935
GBPPLN	5,1686	DKKPLN	0,5954
USDCNY	7,1710	SEKPLN	0,3845

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

12.07.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,4349	4,4520	4,4361	4,4411	4,4471
USDPLN	3,9877	4,0403	4,0194	3,9937	4,0347
EURUSD	1,1012	1,1125	1,1034	1,1120	-

Rynek stopy procentowej

12.07.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5,64	-15
WS0428 (5L)	5,61	-7
DS1033 (10L)	5,75	-6

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,22	-10	5,60	-7	4,03	2
2L	5,61	-9	5,05	-12	3,95	1
3L	5,22	-9	4,68	-13	3,73	1
4L	5,05	-6	4,45	-13	3,56	1
5L	4,98	-4	4,30	-12	3,45	0
8L	4,99	-2	4,08	-9	3,29	0
10L	5,06	-2	4,02	-7	3,25	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6,89	-5
T/N	6,88	2
SW	6,83	-1
2W	6,83	-1
1M	6,85	0
3M	6,85	-1
6M	6,80	1
1Y	6,77	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6,77	-3
3x6	6,33	-8
6x9	5,83	-13
9x12	5,28	-8
3x9	6,27	-10
6x12	5,74	-16

Miary ryzyka fiskalnego

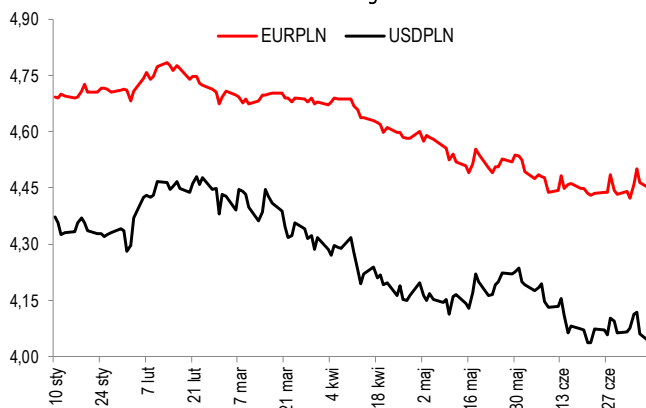
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	74	0	311	-5
Francja	13	0	56	0
Węgry	159	0	480	-11
Hiszpania	49	0	105	0
Włochy	35	0	173	1
Portugalia	37	0	75	2
Irlandia	17	0	44	1
Niemcy	10	0	-	-

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

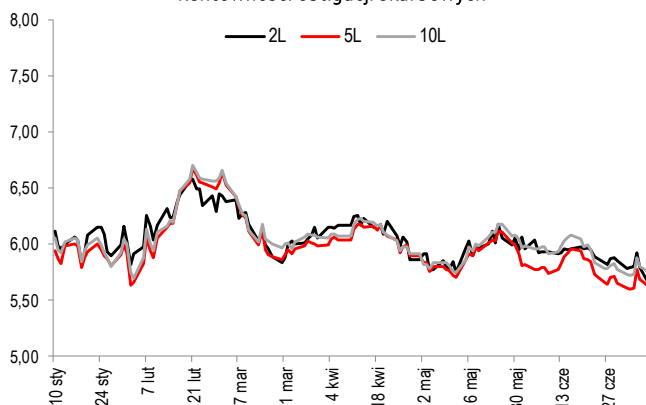
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

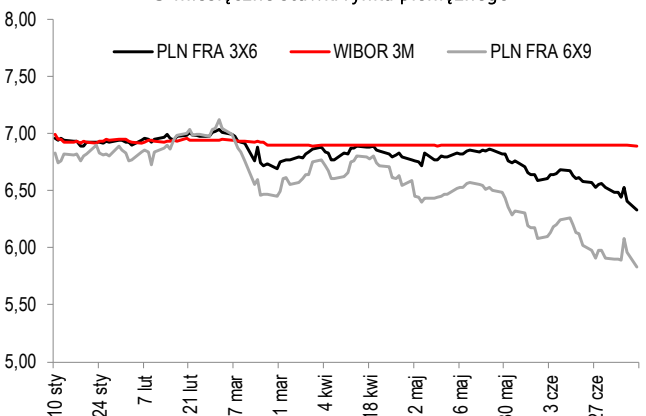
Kurs złotego



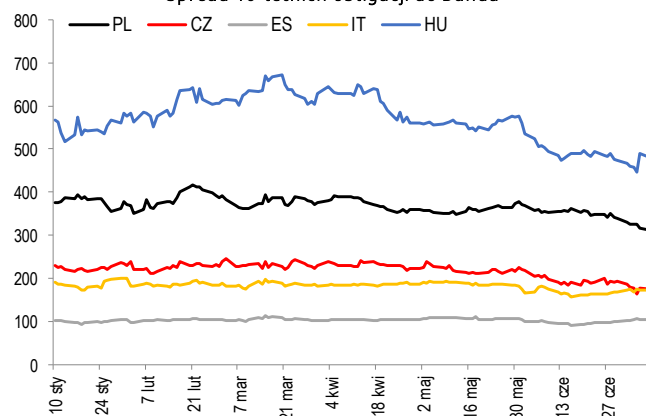
Rentowności obligacji skarbowych



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		
PIĄTEK (7 lipca)							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	V	% m/m	-0,2	-	0,3
08:30	HU	Inflacja	VI	% r/r	20,0	-	20,1
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	-3,0	-	1,4
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VI	tys.	230	-	209
14:30	US	Stopa bezrobocia	VI	%	3,6	-	3,6
15:00	PL	Konferencja prezesa NBP					
PONIEDZIAŁEK (10 lipca)							
3:30	CN	CPI	VI	% r/r	0,2	-	0,0
3:30	CN	PPI	VI	% r/r	-5,0	-	-5,4
9:00	PL	Raport o inflacji					
8:30	HU	Bilans handlowy	V	mld €	446	-	1100
WTOREK (11 lipca)							
08:00	DE	Inflacja CPI	VI	% m/m	0,3	-	0,3
11:00	DE	ZEW	VII	pkt	-10,5	-	-14,7
ŚRODA (12 lipca)							
14:30	US	Inflacja	VI	% m/m	0,3	-	0,2
CZWARTEK (13 lipca)							
09:00	CZ	Inflacja	VI	% r/r		-	11,1
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	0,5	-	1,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	245	-	248
PIĄTEK (14 lipca)							
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	11,5	11,5	-
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	V	mln €	437	856	-
14:00	PL	Bilans handlowy	V	mln €	609	1266	-
14:00	PL	Eksport	V	mln €	28047	28066	-
14:00	PL	Import	V	mln €	27387	26800	-
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	65,5	-	64,4

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