

Codziennik

Dezinflacja w USA sprowadza USD/PLN poniżej 4,0

Dzisiaj krajowe dane o inflacji i bilansie płatniczym

W USA pozytywne dane z rynku pracy, ale dalsza dezinflacja w PPI

Kurs USDPLN zszedł wyraźnie poniżej 4,00, EURPLN stabilny z lekką tendencją do wzrostu

Dalsze spadki na rynkach stopy procentowej

Dzisiaj krajowe dane o czerwcowej inflacji i majowym bilansie płatniczym. GUS najprawdopodobniej potwierdzi wstępny szacunek CPI na poziomie 11,5% r/r (wobec 13% r/r w kwietniu), a przy okazji poznamy pełną strukturę danych inflacyjnych, która pomoże lepiej oszacować skalę spadku inflacji bazowej. Nasze obecne wyliczenia wskazują na spadek inflacji bazowej do 11% r/r. Tempo spadku inflacji może okazać się kluczowe z punktu widzenia momentu potencjalnego rozpoczęcia przez RPP obniżek stóp procentowych. Obecnie spodziewamy się, że bariera inflacji jednocyfrowej (poniżej 10% r/r) zostanie przełamana dopiero we wrześniu. Po południu spodziewamy się zobaczyć nieco wyższą nadwyżkę na rachunku obrotów bieżących w maju niż zakłada rynek i niż zanotowano w kwietniu, przy minimalnym przyspieszeniu eksportu i zmniejszeniu skali spadku importu. Dzień zakończy odczyt indeksu Michigan, przedstawiając nowe informacje o nastrojach amerykańskich konsumentów, które mogły nieco się poprawić w lipcu.

Dynamika produkcji przemysłowej w strefie euro spadła mocniej niż zakładano w maju na najniższy poziom od października 2020, tj. -2,2% y/y (0,2% m/m) z 0,2% r/r wobec oczekiwanych (-1,2% r/r, 0,3% m/m). Komponenty, które najbardziej przyczyniły się do większego niż oczekiwano osłabienia aktywności przemysłowej, to energia i środki produkcji. Najlepiej radziły sobie dobra pośrednie i konsumpcyjne.

Liczba nowych bezrobotnych w USA zaskoczyła pozytywnie, wynosząc 237 tys. w porównaniu z 248 tys. tydzień wcześniej. Może to sugerować, że mimo przejściowego wzrostu dynamiki liczby nowych bezrobotnych w czerwcu, rynek pracy w USA nadal pozostaje rozgrzany i może generować presję inflacyjną w kolejnych miesiącach. Warto jednak zwrócić uwagę, że najnowsze dane dotyczą tygodnia skróconego przez amerykańskie święto pracy. Ponadto, niektóre stany raportują zwiększoną liczbę aplikacji o ubezpieczenie na wypadek bezrobocia. Tym samym, warto uważać z opieraniem daleko idących wniosków o ostatni odczyt.

Szybsze hamowanie cen producentów w USA. Indeks PPI za maj spowolnił do 0,1% r/r (0,1% m/m) z 1,1% r/r wobec oczekiwań na poziomie 0,4% r/r. Jednocześnie inflacja bazowa PPI obniżyła się do 2,4% r/r z 2,8% w kwietniu.

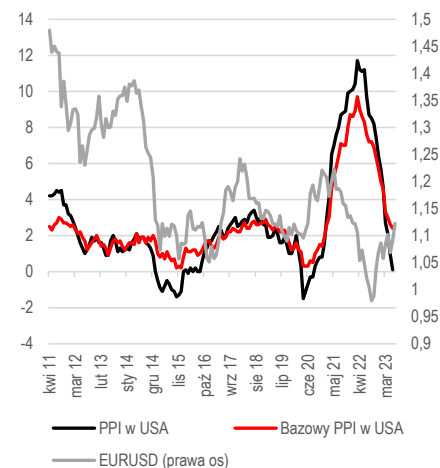
Wg członkini RPP Iwony Dudy do rozpoczęcia obniżek stóp procentowych musi zaistnieć „wiele warunków”, więc trzeba poczekać na ocenę trwałości spadku inflacji i obserwować napływające dane.

Euro zyskiwało do dolara, kończąc sesję 0,5% powyżej kursu otwarcia w pobliżu 1,124. Mocny ruch spadkowy dolara jest reakcją na ostatnio obserwowane niższe od prognoz odczyty inflacyjne, które okazały się dla rynku istotniejsze niż relatywnie dobre dane z rynku pracy, prowadząc do stopniowego zawężania spreadu amerykańskich obligacji wobec niemieckich. Na ten moment zakładamy, że tak duże umocnienie euro może nie być trwałe i na koniec roku wciąż spodziewamy się kursu EURUSD bliżej 1,09-1,10.

Niewielkie zmiany kursu złotego z lekką tendencją do osłabienia. Kurs EURPLN fluktuował w ciągu dnia, a po początkowym ruchu w dół ostatecznie powrócił powyżej poziomów z otwarcia do ok. 4,44. Dziś jest już wyżej, blisko 4,45. Inaczej prezentowała się sytuacja USDPLN, który w czasie czwartkowej sesji spadł o ponad 0,5%, schodząc wyraźnie poniżej 4,00, co wynikało z osłabienia dolara na światowych rynkach. Inne waluty regionu aprecjonowały w stosunku do euro, węgierski forint umocnił się o 0,4%, a czeska korona o trochę ponad 0,1%. Koronie nie zaszkodziły spadki stóp rynkowych w reakcji na dalszy spadek inflacji (poniżej 10% w maju).

Spadki na rynkach stóp wciąż trwają. Rentowności obligacji w strefie euro spadły o 6-7 pb, a w Stanach o 4-8 pb. To pokłosie danych inflacyjnych z USA (ubiegłotygodniowy CPI i wczorajski PPI). Spadki na rynkach bazowych sprzyjały kontynuacji rajdu krajowych stóp rynkowych w dół. Rentowności polskich obligacji spadły o 6-12 pb, dalej zwiększając wystromienie krzywej. Stopy swap obniżyły się o 8-12 pb, a stopy FRA o 0-21 pb. Tak głębokie spadki muszą w końcu przynieść większą korektę w górę, gdyż naszym zdaniem rynek zdecydowanie przesadza z wyceną tempa obniżek stóp przez RPP.

Inflacja PPI w USA (% r/r) vs. EURUSD



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 Luźniński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.4537	CZKPLN	0.1872
USDPLN	3.9689	HUFPLN*	1.1881
EURUSD	1.1222	RUBPLN	0.0442
CHFPLN	4.6244	NOKPLN	0.3976
GBPPLN	5.2049	DKKPLN	0.5976
USDCNY	7.1211	SEKPLN	0.3890

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

13/07/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4262	4.4518	4.4374	4.4473	4.4336
USDPLN	3.9545	3.9898	3.9836	3.9745	3.9724
EURUSD	1.1128	1.1196	1.1139	1.1191	-

Rynek stopy procentowej

13/07/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5.31	-13
WS0428 (5L)	5.32	-8
DS1033 (10L)	5.57	-5

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.01	-2	5.49	-6	3.97	-3
2L	5.22	-12	4.84	-13	3.82	-7
3L	4.84	-14	4.39	-15	3.56	-9
4L	4.70	-10	4.14	-15	3.38	-9
5L	4.65	-10	4.01	-13	3.26	-9
8L	4.71	-10	3.81	-11	3.11	-9
10L	4.81	-9	3.77	-11	3.08	-9

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.90	1
T/N	6.89	1
SW	6.85	2
2W	6.83	0
1M	6.85	0
3M	6.84	-1
6M	6.77	-3
1Y	6.75	-2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.68	-2
3x6	6.11	-2
6x9	5.47	-5
9x12	5.01	-3
3x9	6.04	3
6x12	5.30	-15

Miary ryzyka fiskalnego

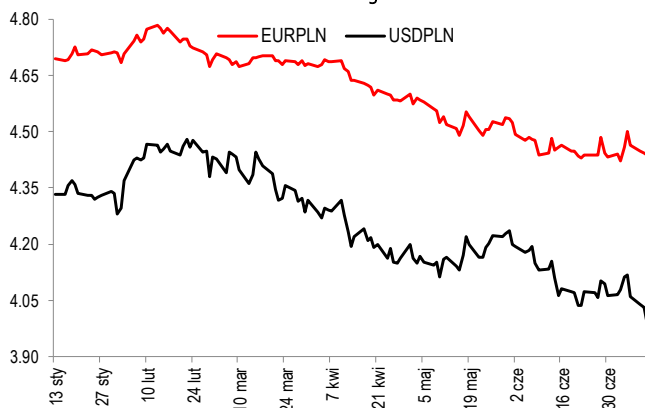
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	70	-1	311	3
Francja	13	0	56	0
Węgry	156	0	467	-13
Hiszpania	49	-1	104	-1
Włochy	35	0	169	-4
Portugalia	37	0	74	-2
Irlandia	17	0	42	-1
Niemcy	10	0	-	-

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

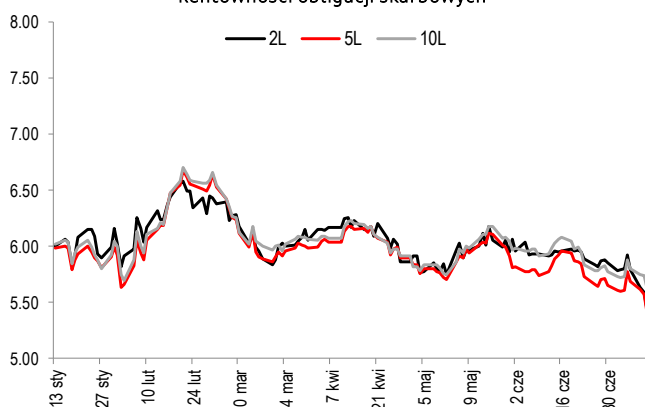
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

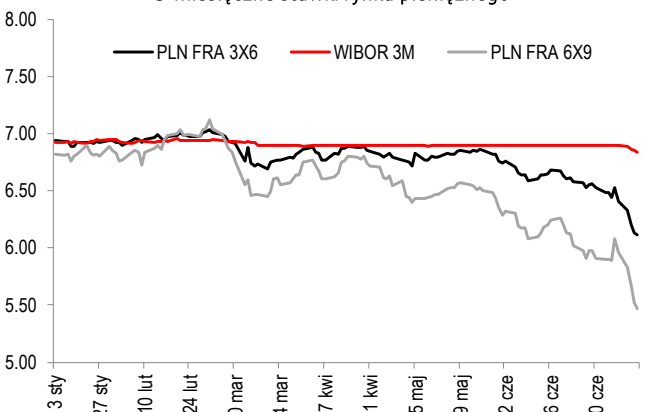
Kurs złotego



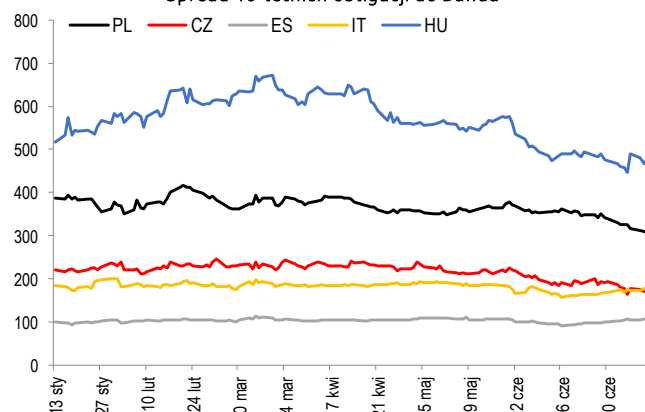
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	21,5
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	-	3,7
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		-	9,7
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	0,5	-	0,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	245	-	237
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