

Codziennik

Kolejne słabe dane o aktywności za lipiec

Dziś wyniki przedsiębiorstw w II kw. br., a także indeksy PMI strefy euro i Niemiec
Sprzedaż detaliczna i budownictwo – na odbicie jeszcze musimy poczekać
Stabilny kurs złotego, trend wzrostowy stóp rynkowych wyhamował

Dzisiaj w centrum uwagi będą wstępne sierpniowe odczyty indeksów PMI strefy euro i Niemiec. Ryunki spodziewają się, że wskaźniki koniunktury obu gospodarek ulegną osłabieniu, spychając indeksy przemysłowe głębiej poniżej granicy 50 pkt i przybliżając do niej indeksy usługowe. W kraju opublikowane zostaną wyniki finansowe przedsiębiorstw niefinansowych w II kw. br., a także lipcowe dane o podaży pieniądza M3. Z USA napytą informację o liczbie nowych domów sprzedanych w lipcu.

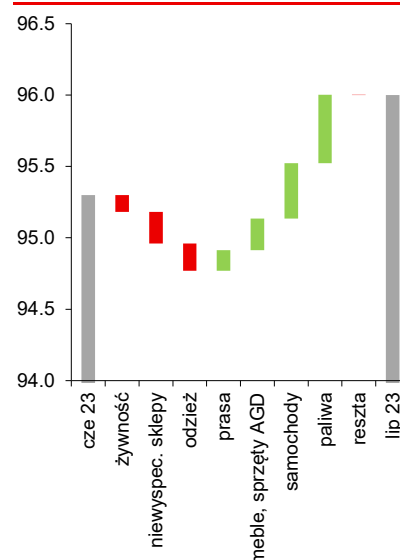
Sprzedaż i budownictwo bez przełomu. W lipcu sprzedaż detaliczna poprawiła się do -4,0% r/r z -4,7% r/r w czerwcu, z grubsza zgodnie z oczekiwaniami, i wzrosła w ujęciu odsezonowanym o 1,3% m/m. Wskazuje to na lekką poprawę, która naszym zdaniem będzie kontynuowana w najbliższych miesiącach. **Produkcja budowlano-montażowa wzrosła** w lipcu o 1,1% r/r, czyli nieco mniej niż w czerwcu (1,5% r/r) i poniżej oczekiwań. Naszym zdaniem wzrost produkcji może pozostać blisko zera r/r przez całą drugą połowę roku, co oznaczać będzie, że wynik za cały 2023 r. będzie lekko dodatni. W lipcu **oddano do użytkowania 14,5 tys. nowych mieszkań**, o 3,7 tys. mniej niż w czerwcu, co przekłada się na sumę 126,4 tys. mieszkań oddanych od początku roku, 0,2% mniej niż w analogicznym okresie 2022 r. W ujęciu miesięcznym, dane o wydanych zezwoleniach na budowę oraz rozpoczętych budowlach wskazują na stabilizację. **Ceny produktów rolnych obniżyły się** w lipcu o 2,0% m/m i 11,8% r/r. Dane te sugerują dalsze obniżenie dynamiki cen żywności w najbliższych miesiącach, chociaż naszym zdaniem susza rolnicza może wpłynąć na podbicie cen owoców i warzyw. Więcej o wczorajszych danych napisaliśmy w [Komentarzu](#).

Minister rolnictwa Robert Telus stwierdził w rozmowie z Polsat News, że jeżeli unijny zakaz importu zboża z Ukrainy nie zostanie przedłużony, Polska wprowadzi zakaz jednostronnie po 15 września. Minister zapowiedział też, że mimo ryzyka nałożenia kar za naruszenie zasady jednolitego rynku, rząd będzie prowadził „twardą politykę”. Taki ruch mógłby działać potencjalnie w kierunku nieco wyższej ścieżki cen zbóż wobec scenariusza braku zakazu.

Niewielkie zmiany kursu złotego. Na międzynarodowych rynkach dominowały pozytywne uczucia dla walut gospodarek wschodzących. Na ich tle złoty zachowywał się przeciętnie, notując niewielkie umocnienie. Krajowej walucie nie zaszkodziły nieco słabsze dane z gospodarki. Nieznacznie traciła czeska korona, a najlepiej zachowywał się węgierski forint, czemu sprzyjały nowe rekordy na węgierskiej giełdzie i dalsze umocnienie węgierskich obligacji, co może wynikać z napływu inwestorów zagranicznych. Dolar zyskiwał na wczorajszej sesji do ok. 1,084 za euro w oczekiwaniu na sympozjum Jackson Hole oraz przy dalszym wzroście rentowności amerykańskich obligacji.

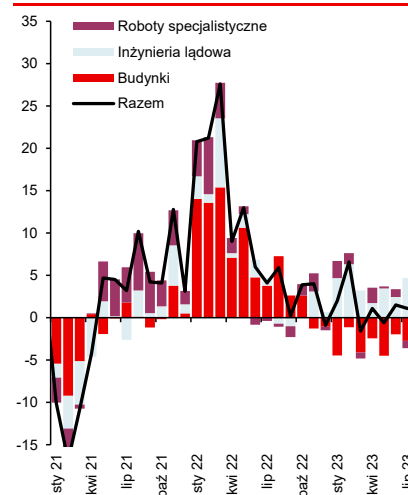
Stabilnie na rynku stopy. Na krajowym rynku trend wzrostowy stóp rynkowych wyhamował. Stawki FRA spadały o 4-9 pb, IRS o 4 pb, a rentowności obligacji o 3-6 pb, w tym głównie na krótszym końcu krzywej, co prowadziło do dalszego wystramiania się krzywej. Niewielkie spadki odnotowano także na krzywej euro, a krzywa amerykańska uległa niewielkim zmianom po tym, jak rentowności 10-letnich obligacji osiągnęły w ostatnim czasie najwyższe poziomy od 2007 r. Po słabszych od oczekiwań danych z krajowej gospodarki (PKB za II kw. i miesięczne dane za lipiec) sądzimy, że jest obecnie przestrzeń do spadku stóp rynkowych. Sprzyjać temu mogą dzisiejsza publikacja wstępnych odczytów europejskich indeksów PMI.

Sprzedaż detaliczna w Polsce, dekompozycja rocznej stopy wzrostu (analogiczny miesiąc poprzedniego roku = 100)



Źródło: GUS, Santander

Produkcja budowlana, %r/r, struktura wzrostu



Źródło: GUS, 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	4.4655	CZKPLN	0.1854
USDPLN	4.1140	HUFPLN*	1.1562
EURUSD	1.0854	RUBPLN	0.0435
CHFPLN	4.6766	NOKPLN	0.3874
GBPPLN	5.2445	DKKPLN	0.5992
USDCNY	7.2857	SEKPLN	0.3767

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

21/08/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4537	4.4821	4.4574	4.4787	4.4648
USDPLN	4.0928	4.1186	4.0969	4.1142	4.0924
EURUSD	1.0871	1.0913	1.0879	1.0886	-

Rynek stopy procentowej

21/08/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5.43	0
WS0428 (5L)	5.57	8
DS1033 (10L)	5.81	11

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.99	2	5.65	3	3.98	3
2L	5.38	3	5.18	6	3.79	4
3L	5.07	4	4.85	8	3.58	5
4L	4.96	6	4.65	10	3.45	6
5L	4.93	6	4.54	8	3.38	6
8L	5.00	5	4.37	8	3.29	6
10L	5.09	5	4.35	9	3.29	7

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	6.35	14

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	7.01	-1
T/N	6.98	10
SW	6.85	0
1M	6.80	-2
3M	6.70	2
6M	6.54	0
1Y	6.50	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.45	-1
3x6	6.03	2
6x9	5.52	1
9x12	5.11	0
3x9	5.87	-2
6x12	5.41	4

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

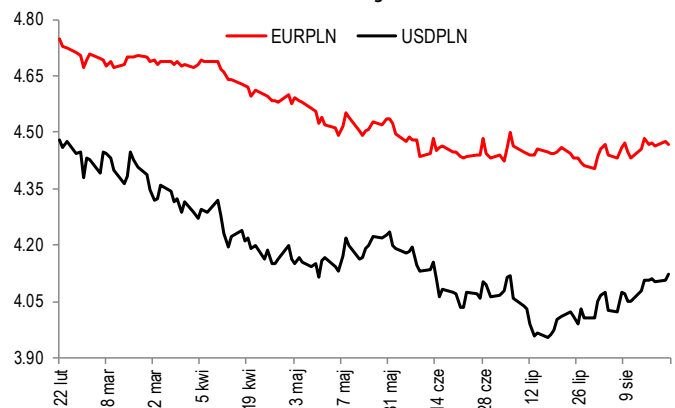
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	64	-4	310	2
Francja	12	0	54	-1
Węgry	150	-8	498	-5
Hiszpania	51	0	105	-1
Włochy	36	0	170	-1
Portugalia	36	0	74	0
Irlandia	17	0	40	0
Niemcy	12	0	-	-

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

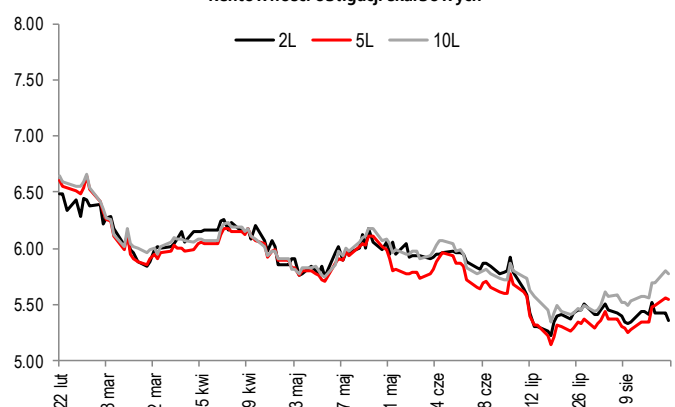
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

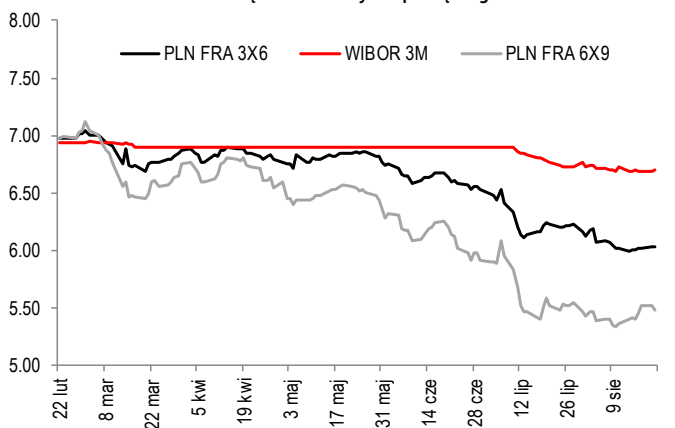
Kurs złotego



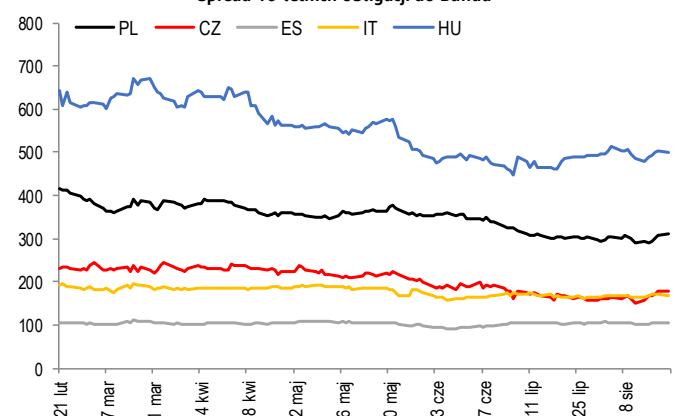
Rentowności obligacji skarbowych



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 (18 sierpnia)								
11:00	EZ	HICP	VII	% r/r	5.3	-	5.3	5.5
PONIEDZIAŁEK (21 sierpnia)								
10:00	PL	Zatrudnienie	VII	% r/r	0.1	0.0	0.1	0.2
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	VII	% r/r	-0.8	-1.4	-2.7	-1.4
10:00	PL	PPI	VII	% r/r	-1.1	-1.0	-1.7	0.3
10:00	PL	Płace	VII	% r/r	11.1	11.0	10.4	11.9
WTOREK (22 sierpnia)								
10:00	PL	Produkcja budowlana	VII	% r/r	2.6	1.4	1.1	1.5
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	VII	% r/r	-3.7	-3.9	-4.0	-4.7
16:00	US	Sprzedaż domów	VII	% m/m	-0.2		-2.2	-3.3
ŚRODA (23 sierpnia)								
09:30	DE	PMI przemysł	VIII	pkt	38.5			38.8
09:30	DE	PMI usługi	VIII	pkt	51.5			52.3
10:00	EZ	PMI przemysł	VIII	pkt	42.5			42.7
10:00	EZ	PMI usługi	VIII	pkt	50.5			50.9
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VII	% r/r	7.8	7.7		7.9
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VII	% m/m	1.4			-2.5
CZWARTEK (24 sierpnia)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VII	%	5.0	5.0		5.0
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VII	% m/m	-4.0			4.6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	19.08.2023	tys.	240			239
PIĄTEK (25 sierpnia)								
08:00	DE	PKB WDA	II kw.	% r/r	-0.2			-0.2
10:00	DE	Ifo	VIII	pkt	86.8			87.3
16:00	US	Indeks Michigan	VIII	pkt	71.2			71.2

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