

Codziennik

Susza nie odpuszcza

Dzisiaj dane o inflacji CPI w Czechach

W maju i czerwcu susza rolnicza występowała we wszystkich województwach

Powell: wciąż za mało pewności co do powrotu inflacji do celu by zacząć obniżać stóp

Mocniejszy dolar i PLN, wzrosty rentowności na rynkach bazowych przy słabszych nastrojach

Dzisiaj z Czech napłyną dane o stopie inflacji CPI w czerwcu, która według oczekiwań rynku powinna spaść z 2,6% r/r w maju do 2,4% r/r. Poza tym, prezes Fed Jerome Powell wystąpi przed komisją ds. usług finansowych Izby Reprezentantów USA. Opublikowane już dziś dane inflacyjne z Chin pokazały spadek dynamiki CPI z 0,3% r/r do 0,2% (poniżej prognoz) a PPI z -1,4% r/r do -0,8% r/r (zgodnie z konsensusem).

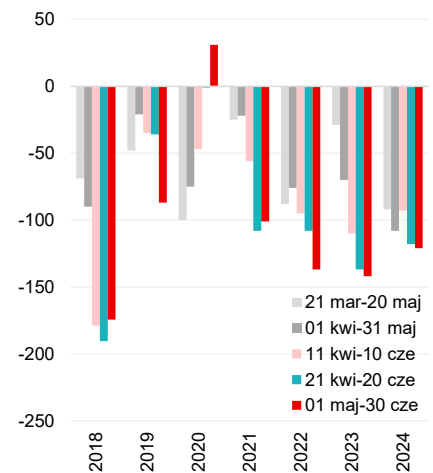
Instytut Uprawy Nawożenia i Gleboznawstwa w raporcie pokrywającym maj i czerwiec stwierdził występowanie suszy rolniczej we wszystkich województwach, tak jak w poprzednim raporcie. Susza dotknęła 12 z 14 upraw monitorowanych w tym okresie (poprzednio 11 z 14 upraw), szczególnie zboża jare, rzepak i krzewy owocowe, dla których powierzchnia objęta suszą przekraczała 20% w skali całego kraju. Sumaryczna miara stanu zagrożenia suszą, Klimatyczny Bilans Wodny, pogorszyła się nieznacznie i wskazała na deficyt wody 121 mm wobec 118 mm poprzednio, co jest dla tego okresu raportowania wynikiem gorszym niż w latach 2019-2021, ale lepszym niż w 2018, 2022 i 2023 r. Utrzymywanie się stanu suszy rolniczej w Polsce może oznaczać presję na wzrost cen owoców i warzyw w drugiej połowie roku.

Przewodniczący Fed Jerome Powell wygłosił przemówienie przed komisją senacką ds. bankowości. Podczas swojego wystąpienia Powell stwierdził m.in., że ostatnie dane wskazują, że gospodarka USA dalej rozwija się w solidnym tempie, a sytuacja na rynku pracy powróciła do swojego stanu sprzed pandemii – dobrego, ale nie przegrzanego. Odnosząc się do polityki monetarnej, Powell zwrócił uwagę, że mimo braku powodzenia w sprowadzeniu inflacji do celu w pierwszym kwartale roku, ostatnie dane inflacyjne sugerują, że miał miejsce skromny postęp. Niemniej, dodał, że Fed nie planuje obniżyć stóp procentowych, dopóki nie uzyska większej pewności, że zejście inflacji w kierunku celu ma trwały charakter.

Dalsze umocnienie złotego przy słabszym zachowaniu indeksów akcyjnych w Europie. Złoty kontynuował umocnienie z ubiegłego tygodnia w pierwszej części dnia osiągając poziom poniżej 4,26 za euro, a w dalszej części sesji pozostawał względnie stabilny. Złoty zachowywał się nieco lepiej niż forint i znacznie lepiej niż czeska korona, która traciła wciąż na wartości. Dolar zyskiwał nieznacznie do euro od początku sesji w tym, w reakcji na wypowiedzi prezesa Fed, który sugerował, że potrzeba więcej danych do rozważań nad obniżką stóp.

Niewielkie zmiany na krajowym rynku stopy procentowej, wzrosty stóp na rynkach bazowych. Wczoraj zmiany stawek FRA, IRS i rentowności obligacji były marginalne. Na rynkach bazowych doszło do wzrostu rentowności o ok. 2-4 pb zarówno w Niemczech, jak i w USA w oczekiwaniu i w reakcji na mało gotębie wypowiedzi J. Powella, mimo że w jego tonie wybrzmiewał pewien optymizm wobec inflacji. Częściowo była to także korekta spadkowa po wyraźnym wzroście rentowności z zeszłego tygodnia. Po kilkunastu sesjach spadkowych wczoraj doszło do odbicia spreadu do Bundów dla obligacji większości krajów europejskich. Według zmienionego planu finansowego BGK limit obligacji emitowanych na rzecz Funduszu Pomocy (FP) w 2024 r. wzrósł do 11 mld zł z 7,5 mld zł, co obejmuje obligacji złotowe i walutowe w formule przetargowej, jak i tzw. private placement. Wcześniej BGK zwiększył też limit obligacji emitowanych na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19. Wyższe emisje na rzecz Funduszy BGK mogą wpływać ograniczająco na popyt na dług skarbowy, choć w tym przypadku widzimy raczej szanse na niższe emisje niż zakładano w ustawie budżetowej na ten rok.

Klimatyczny bilans wodny, mm



Źródło: IUNG-PIB, 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 Biały 517 881 807

Cezary Chrapek, CFA 887 842 480

Marcin Luźniński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4,2578	CZKPLN	0,1681
USDPLN	3,9363	HUFPLN*	1,0787
EURUSD	1,0816	RUBPLN	0,0450
CHFPLN	4,3868	NOKPLN	0,3697
GBPPLN	5,0343	DKKPLN	0,5707
USDCNY	7,2756	SEKPLN	0,3729

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 09.07.2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,2553	4,2702	4,2672	4,2606	4,2633
USDPLN	3,9301	3,9462	3,9403	3,9406	3,9391
EURUSD	1,0804	1,0830	1,0829	1,0811	-

Rynek stopy procentowej 09.07.2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	5,25	-1
WS0429 (5L)	5,71	0
DS1033 (10L)	5,81	1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,86	0	5,23	0	3,47	5
2L	5,56	-1	4,74	-1	3,20	1
3L	5,34	1	4,48	0	3,03	2
4L	5,24	0	4,32	-1	2,93	2
5L	5,20	0	4,24	0	2,87	3
8L	5,21	0	4,16	3	2,81	3
10L	5,26	-1	4,15	1	2,83	4

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5,39	27

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5,73	1
T/N	5,76	0
SW	5,84	0
1M	5,81	1
3M	5,86	1
6M	5,87	1
1Y	5,87	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5,86	2
3x6	5,80	1
6x9	5,73	-1
9x12	5,54	0
3x9	5,80	0
6x12	5,71	-2

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

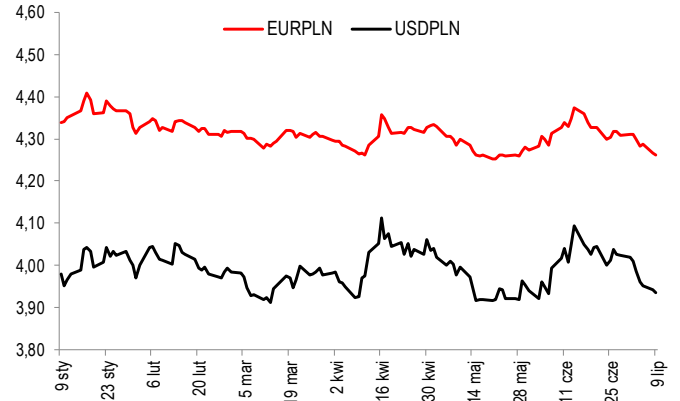
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	67	0	325	-4
Francja	14	0	70	5
Węgry	120	0	426	-14
Hiszpania	36	1	81	2
Włochy	28	0	140	3
Portugalia	23	0	64	3
Irlandia	14	0	41	3
Niemcy	6	0	-	-

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

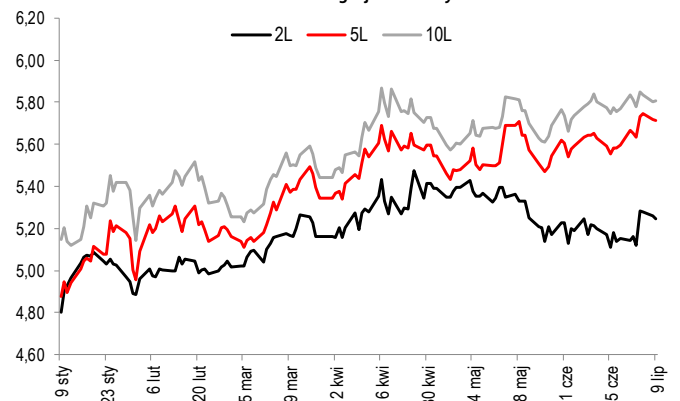
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

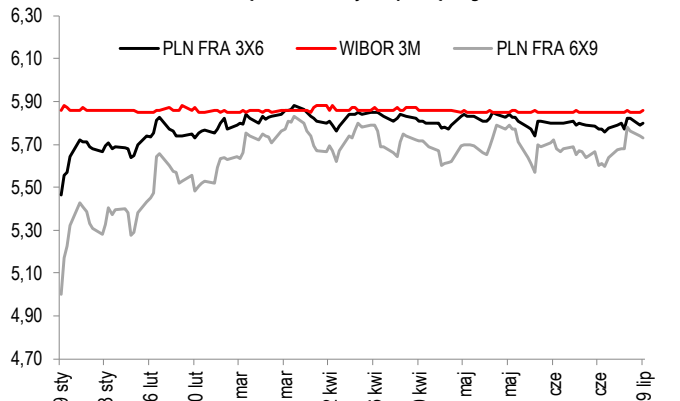
Kurs złotego



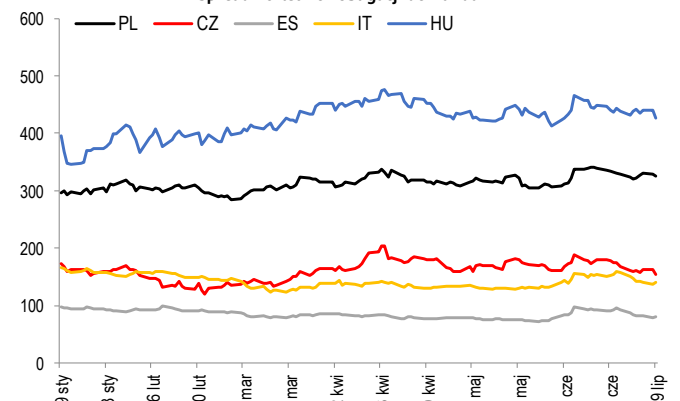
Rentowności obligacji skarbowych



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 (5 lipca)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	V	% m/m	0,1	-	-2,5	-0,1
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	-2,1	-	-4,9	-2,4
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	0,2	-	0,1	-0,5
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VI	tys.	190	-	206	218
14:30	US	Stopa bezrobocia	VI	%	4,0	-	4,1	4,0
PONIEDZIAŁEK (8 lipca)								
08:00	DE	Eksport	V	% m/m	-2,5	-	-3,6	1,6
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	-1,2	-	-3,2	9,0
WTOREK (9 lipca)								
08:30	HU	Inflacja	VI	% r/r	3,9	-	3,7	4,0
ŚRODA (10 lipca)								
09:00	CZ	Inflacja	VI	% r/r	2,4	-	-	2,6
CZWARTEK (11 lipca)								
08:00	DE	Inflacja HICP	VI	% r/r	2,5	-	-	2,8
14:30	US	Inflacja	VI	% r/r	3,1	-	-	3,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	-	238
PIĄTEK (12 lipca)								
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	67,0	-	-	68,2

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