

Codziennik

Joe Biden rezygnuje, dzisiaj kolejne ważne dane

Dziś dane o sprzedaży detalicznej, produkcji budowlanej i podaży M3 w czerwcu
J. Biden wycofuje się z wyścigu o fotel prezydencki
Duda: dyskusja o obniżkach w II połowie 2025 r.
Stabsze nastroje na rynkach wobec globalnej awarii IT bez wpływu na złotego, wzrost rentowności

Dzisiaj poznamy drugą porcję realnych danych nt. stanu polskiej gospodarki w czerwcu. Największą uwagę skupi sprzedaż detaliczna jako barometr konsumpcji prywatnej, która przy słabości popytu zagranicznego i słabym optymizmem inwestycyjnym stanowi główne źródło ożywienia gospodarczego. Podobnie jak rynek, spodziewamy się, że czerwcowe dane wskażą na lekkie przyspieszenie tempa wzrostu sprzedaży detalicznej w ujęciu realnym względem maja, z 5,0% r/r do 5,3% r/r. Poznamy też informacje o produkcji budowlanej. Jej roczna dynamika wzrostu najpewniej wciąż pozostaje ujemna, ale sądzimy, że w czerwcu uległa poprawie i wzrosła z -6,5% r/r do -4,1% r/r, czyli trochę mocniej, niż zakłada rynek. Opublikowane zostaną także dane nt. podaży pieniądza M3 i w naszej ocenie wskażą na przyspieszenie jej tempa wzrostu do 8,8% r/r.

Prezydent USA J. Biden ogłosił w niedzielę, że rezygnuje z udziału w wyborach prezydenckich zaplanowanych na listopad. Prezydent Biden wysunął jednocześnie kandydaturę wiceprezydent K. Harris na swojego następcę w wyścigu o fotel prezydenta. K. Harris zapewniła, że planuje uzyskać oficjalną nominację ze strony Demokratów, która będzie miała miejsce na konwencji 19 sierpnia w Chicago. Nie można jednak wykluczyć, że Partia Demokratyczna zdecyduje się na innego kandydata.

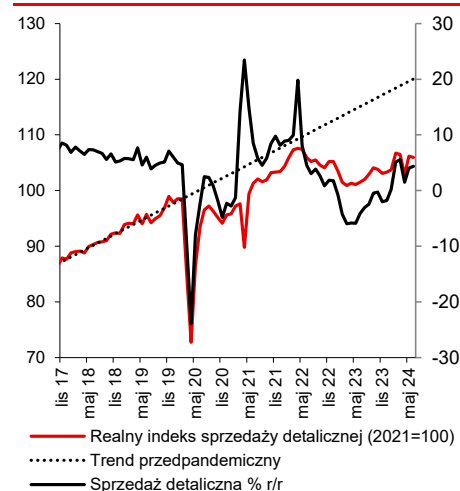
Członkini RPP Iwona Duda powiedziała w rozmowie z Business Insider, że II połowa 2025 r. to dobry czas na rozpoczęcie dyskusji o obniżkach stóp procentowych. Jej zdaniem inflacja wraca do tendencji wzrostowej i w szczycie osiągnie 6%. Dopiero w III kw. 2025 r. rozpocznie się proces spadku inflacji, a RPP chce przekonać się o jego trwałości nim podejmie decyzję o luzowaniu polityki pieniężnej. Wypowiedź Dudy zbiega się z naszymi oczekiwaniami rozpoczęcia obniżek stóp najwcześniej w połowie 2025 r.

Polska2050 zgłosiła autopoprawkę do projektu ustawy o zmianie naliczania składki zdrowotnej. Zgodnie z autopoprawką zamiast proponowanej dotychczas proporcjonalnej składki na poziomie 300 zł, 525 zł lub 700 zł, wprowadzone mają być trzy ryczałtowe kwoty w wysokości 4%, 7% albo 9,4% przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w trzecim kwartale roku poprzedniego roku. Wysokość składki ma być uzależniona od kwoty wszystkich oskładkowanych przychodów ubezpieczonego od początku roku kalendarzowego. Według szacunków przedstawionych w projekcie, zmiany proponowane w autopoprawce mają zwiększyć ubytek przychodów NFZ do 25-30 mld zł z około 15 mld szacowanych w poprzedniej wersji projektu. Ustawa ma wejść w życie 1 stycznia 2025 r.

Nieco mocniejszy złoty. W piątek wobec globalnej awarii IT nastroje na rynkach finansowych nie były najlepsze, giełdy w Europie i w USA zakończyły dzień na minusach przy wzroście indeksu VIX i spadku cen ropy. Mimo to waluty regionu lekko zyskiwały na wartości wobec euro przy dość stabilnym kursie EURUSD. Widzimy przestrzeń do dalszej przeceny złotego w najbliższym tygodniu, ale ewentualne osłabienie nie powinno być znaczne. Od kwietnia EURPLN oscyluje w szerokim przedziale 4,25-4,38 i obecnie nic nie wskazuje, żeby złoty miał się z niego wybić. W tle coraz większe znaczenie może nabierać kampania wyborcza w USA, która może dodawać do zmienności na rynkach międzynarodowych. W dłuższym terminie wzrost dysparytetu stóp procentowych wobec strefy euro po powrocie do obniżek stóp przez EBC we wrześniu będzie pierwszym testem wrażliwości krajowej waluty na ten czynnik.

Wzrosty stawek na rynku stopy procentowej. Na piątkowej sesji wzrost stóp rynkowych był kontynuowany. FRA, IRS i rentowności obligacji rosły do 5 pb. Sprzyjał temu analogiczny ruch na rynkach bazowych przy braku istotnych publikacji. MF poinformowało, że na przetargu sprzedaży 23 lipca zaoferuje siedem serii obligacji łącznie za 5-10 mld zł serii OK0426, DS0727, PS0729, WZ1129, DS0432, DS1034 i IZ0836. Po dłuższym okresie spadków stóp rynkowych w kraju, w regionie i na głównych rynkach bazowych, widzimy potencjał do korekty stawek rynkowych w górę. W kierunku wyższych rentowności w kraju mogą oddziaływać poniedziałkowe dane o sprzedaży detalicznej, które mogą być dość solidne. Istotna będzie też wtorkowa aukcja długu, która może wywierać presję na rentowności i hamować spadek spreadów asset swap z obecnych dość wysokich poziomów. Z kolei na rynkach bazowych impuls mógłby nadejść ze strony dość dobrych danych o PKB za II kwartał publikowanych dla USA, czy dzięki poprawie niemieckiego indeksu Ifo. Na koniec tygodnia istotny będzie także wskaźnik inflacji PCE.

Sprzedaż detaliczna realnie, % r/r



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 Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2859	CZKPLN	0.1695
USDPLN	3.9387	HUFPLN*	1.0970
EURUSD	1.0880	RUBPLN	0.0449
CHFPLN	4.4342	NOKPLN	0.3603
GBPPLN	5.0853	DKKPLN	0.5749
USDCNY	7.2731	SEKPLN	0.3684

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

19/07/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2806	4.2941	4.2921	4.2861	4.293
USDPLN	3.9301	3.9471	3.9422	3.9368	3.9461
EURUSD	1.0874	1.0893	1.0885	1.0886	-

Rynek stopy procentowej

19/07/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	5.05	0
WS0429 (5L)	5.47	0
DS1033 (10L)	5.61	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.82	2	5.11	2	3.38	0
2L	5.40	5	4.60	4	3.07	3
3L	5.11	7	4.36	4	2.89	4
4L	4.98	9	4.22	4	2.80	3
5L	4.94	10	4.14	4	2.75	3
8L	4.96	10	4.07	3	2.71	3
10L	5.02	9	4.07	3	2.73	4

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.22	7

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.63	-10
T/N	5.77	0
SW	5.83	-1
1M	5.87	2
3M	5.86	0
6M	5.87	0
1Y	5.86	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.85	0
3x6	5.81	1
6x9	5.70	3
9x12	5.42	6
3x9	5.80	1
6x12	5.67	3

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

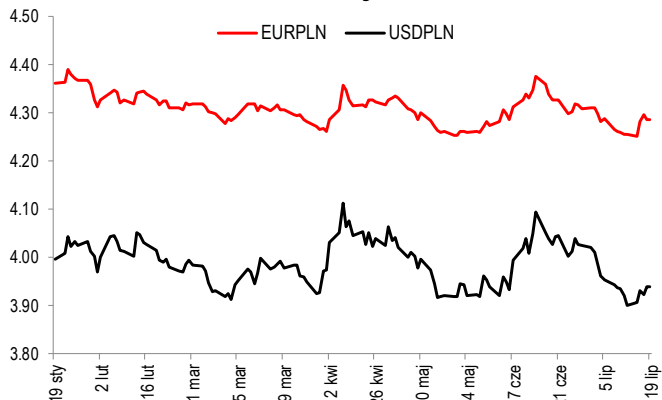
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	66	0	320	5
Francja	13	0	65	0
Węgry	120	0	418	2
Hiszpania	35	0	77	0
Włochy	24	-1	129	0
Portugalia	22	0	60	0
Irlandia	13	0	41	3
Niemcy	6	0	-	-

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

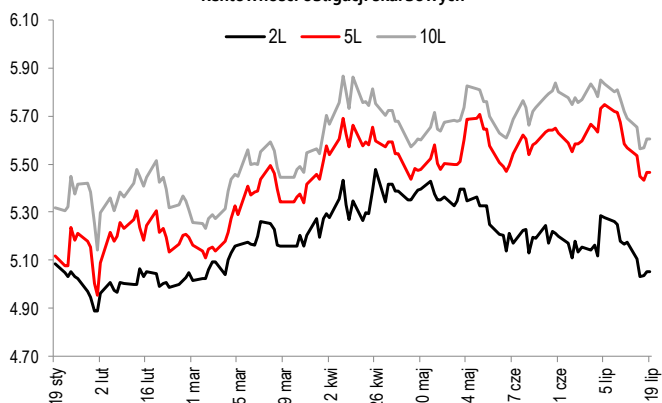
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

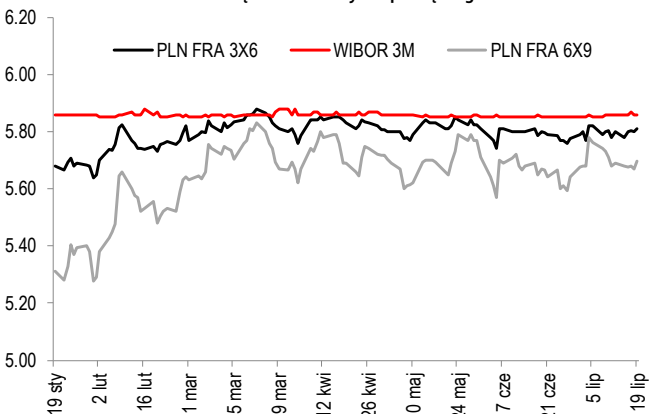
Kurs złotego



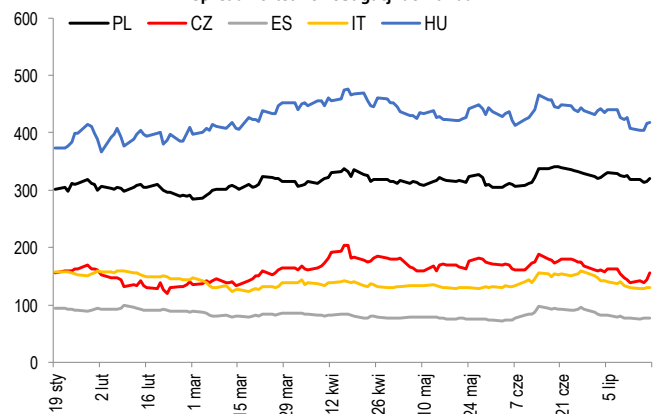
Rentowności obligacji skarbowych



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 (19 lipca)							
Brak publikacji							
PONIEDZIAŁEK (22 lipca)							
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	VI	% r/r	5,3	5,3	- 5,0
14:00	PL	Produkcja budowlana	VI	% r/r	-4,6	-4,1	- -6,5
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VI	% r/r	8,3	8,8	- 8,0
WTOREK (23 lipca)							
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VI	% r/r	4,9	4,9	- 5,0
16:00	US	Sprzedaż domów	VI	% m/m	-	-	- -0,7
ŚRODA (24 lipca)							
09:30	DE	PMI przemysł	VII	pkt	-	-	- 43,5
09:30	DE	PMI usługi	VII	pkt	-	-	- 53,1
10:00	EZ	PMI przemysł	VII	pkt	-	-	- 45,8
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	-	-	- 52,8
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VI	% m/m	-	-	- -11,3
CZWARTEK (25 lipca)							
10:00	DE	Ifo	VII	pkt	-	-	- 88,6
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	0,3	-	- 0,1
14:30	US	PKB	II kw.	%	2,0	-	- 1,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	- 243
PIĄTEK (26 lipca)							
14:30	US	PCE	VI	% m/m	0,1	-	- 0,0
14:30	US	Dochody osobiste	VI	% m/m	0,4	-	- 0,5
14:30	US	Wydatki osobiste	VI	% m/m	0,3	-	- 0,2
16:00	US	Indeks Michigan	VI	% m/m	66,0	-	- 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