

Codziennik

Rzut oka na gospodarczą kondycję Europy w II kw.

Dziś wstępne szacunki PKB za II kw. m.in. w strefie euro i jej głównych gospodarkach. Również dziś lipcowe wskaźniki ESI dla gospodarek UE, w tym dla Polski, niemiecka inflacja. Stabsze waluty regionu, spadki stóp rynkowych

Dzisiaj zostaną opublikowane pierwsze szacunki wzrostu PKB w II kw. br. w strefie euro, w tym w Niemczech, a także w Czechach, czy na Węgrzech. Dane nie będą jeszcze zawierały informacji o zachowaniu poszczególnych składowych PKB, ale pozwolą na postawienie wniosków nt. kondycji europejskich gospodarek w ostatnim kwartale. Opublikowane już dane dla Francji pokazały utrzymanie tempa wzrostu 0,3% kw/kw (wynik za II kw. wyższy o 0,1pp od oczekiwań plus rewizja I kw. o 0,1pp w górę). Nowych informacji o koniunkturze dostarczą dziś też lipcowe wskaźniki ESI dla krajów UE, w tym dla Polski, a także indeks Conference Board mierzący nastroje wśród konsumentów w USA. Konsensus rynkowy sugeruje, że ogólny indeks ESI strefy euro powinien wskazać na lekkie osłabienie koniunktury, spadając o 0,6 pkt do 95,3 pkt, podobnie jak wskaźnik Conference Board, który również powinien osunąć się o 0,6 pkt, do 99,8 pkt. W ciągu dnia napłyną też wstępne dane o niemieckiej i hiszpańskiej inflacji w lipcu. W ocenie rynku te pierwsze powinny wskazać na wzrost ogólnego poziomu cen o 0,5% m/m (w ujęciu HICP).

Liczba cudzoziemców w wieku produkcyjnym musiałaby w kilku najbliższych latach corocznie przyrastać o 200-360 tys., aby współczynnik obciążenia demograficznego pozostał na obecnym poziomie, wynika z symulacji przeprowadzonych przez ZUS. Stanowiłoby to wzrost kilkukrotnie większy, niż obserwowano w ostatnich latach (w 2023 r. liczba cudzoziemców zgłoszonych do ubezpieczeń społecznych wzrosła o 65 tys., w 2022 r. o 188 tys., a w 2021 r. o 150 tys.). Ponadto, oznaczałoby to, że liczba cudzoziemców w 2033 r. musiałaby wynieść 2,65 mln osób, czyli 12,6% populacji w wieku produkcyjnym, co zdaniem ZUS jest mało realne. Zgodnie z symulacją zahamowanie przyrostu współczynnika obciążenia demograficznego o połowę wymagałoby wzrostu liczby cudzoziemców w wieku produkcyjnym o 100-180 tys., lecz według autorów symulacji przyrost na takim poziomie również jest mało prawdopodobny w najbliższych latach.

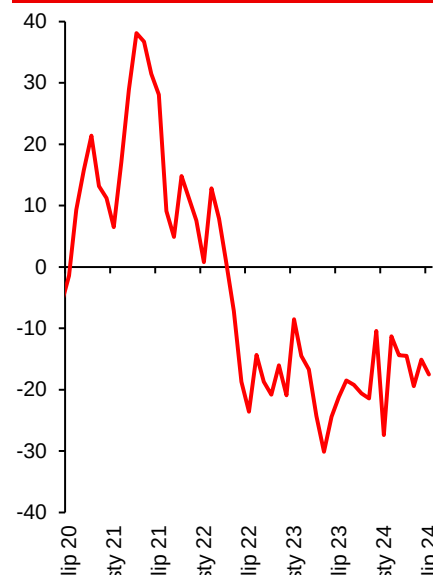
Żniwa w kraju nabierają tempa i przebiegają wyraźnie szybciej niż w poprzednich latach, podała Izba Zbożowo-Paszy. Niemniej, jakość zbieranego ziarna jest mocno zróżnicowana, a z terenu dobiegają informacje o niskim poziomie białka w ziarnie pszenicy. W efekcie, jak dodano, udział pszenicy o parametrach typowo konsumpcyjnych w jej łącznych zbiorach może być mniejszy od spodziewanego przed rozpoczęciem żniw. Spodziewamy się, że w najbliższych danych o CPI (jutrzejszy wstępny odczyt za lipiec) oraz tych za kolejne miesiące uwidocznić się już zacznie wpływ suszy w postaci podwyższonej dynamiki cen żywności.

Indeks Dallas Fed, opisujący nastroje przedsiębiorstw przetwórczych w Teksasie, spadł do -17,5 pkt w lipcu z -15,1 pkt w czerwcu. Pogorszyły się wskaźniki nowych zamówień, a indeks niepewności mocno wzrósł. Mimo to, poprawiły się oceny perspektyw prowadzenia działalności gospodarczej.

Ostabienie walut regionu. Na rynkach akcji zachowanie indeksów było mieszane. Dolar zyskiwał wobec euro, co popchnęło kurs EURUSD w pobliże 1,08, w oczekiwaniu na środowe posiedzenie Fed i mimo stabszego indeksu aktywności Dallas. Mocniejszy dolar wpływał negatywnie na waluty regionu, w tym złoty osłabił się o ok. 0,5% do euro w kierunku 4,30, a forint o ok. 0,8%.

Spadek stóp procentowych. Na wczorajszej sesji stopy rynkowe spadały o kilka punktów bazowych w przypadku złotych stawek FRA i IRS przy analogicznych zmianach na rynkach bazowych. Nieco bardziej obniżyły się FRA dla euro niż te w USA. Spadkom stóp na rynkach bazowych sprzyjał niski odczyt indeksu Dallas Fed oraz oczekiwań, że Fed może jutro zasignalizować wolę obniżenia stóp procentowych na wrześniowym posiedzeniu. Dziś ograniczająco na spadki stóp na rynkach bazowych powinny działać ewentualne dosyć dobre dane o PKB z Europy. Na rynku krajowym stawki krótkoterminowe swap są bliskie istotnych poziomów wsparcia, a publikacja danych o inflacji mogą dać impuls do korekty stawek w górę.

Indeks Dallas Fed



Źródło: LSEG, 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	4.2929	CZKPLN	0.1688
USDPLN	3.9677	HUFPLN*	1.0836
EURUSD	1.0820	RUBPLN	0.0461
CHFPLN	4.4714	NOKPLN	0.3604
GBPPLN	5.0975	DKKPLN	0.5752
USDCNY	7.2622	SEKPLN	0.3661

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

29.07.2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2692	4.2976	4.2696	4.2943	4.2847
USDPLN	3.9299	3.9785	3.9335	3.9691	3.9556
EURUSD	1.0801	1.0862	1.0857	1.0817	-

Rynek stopy procentowej

29.07.2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	5.03	-4
WS0429 (5L)	5.47	-2
DS1033 (10L)	5.63	-3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.81	-1	5.03	1	3.22	-7
2L	5.34	-2	4.52	4	2.93	-2
3L	5.04	-3	4.26	1	2.76	-3
4L	4.92	-3	4.11	-2	2.68	-3
5L	4.87	-3	4.06	1	2.64	-4
8L	4.90	-2	4.00	-1	2.62	-4
10L	4.96	-3	4.01	-1	2.64	-4

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.20	-24

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.54	-1
T/N	5.78	0
SW	5.85	0
1M	5.86	1
3M	5.86	0
6M	5.87	0
1Y	5.85	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.85	-1
3x6	5.81	-1
6x9	5.67	-2
9x12	5.36	-2
3x9	5.80	-2
6x12	5.63	-2

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

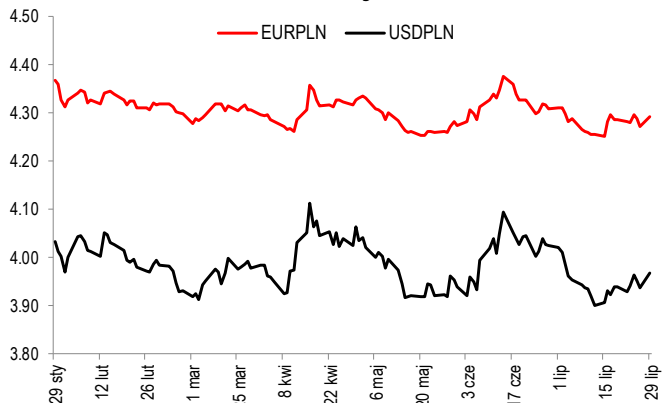
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	66	0	327	1
Francja	14	0	71	0
Węgry	120	0	417	-4
Hiszpania	36	0	83	0
Włochy	25	0	135	-1
Portugalia	23	0	65	0
Irlandia	14	0	43	0
Niemcy	6	0	-	-

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

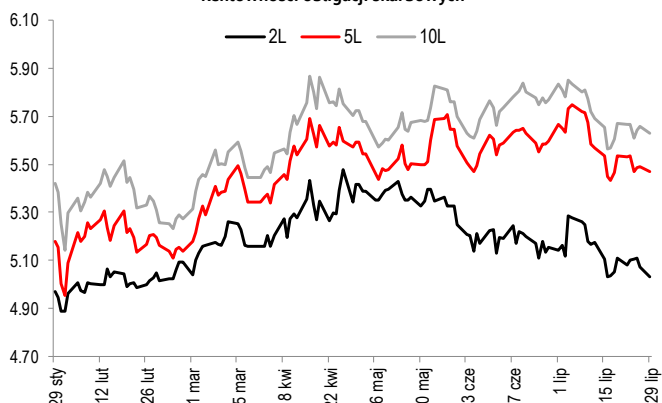
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

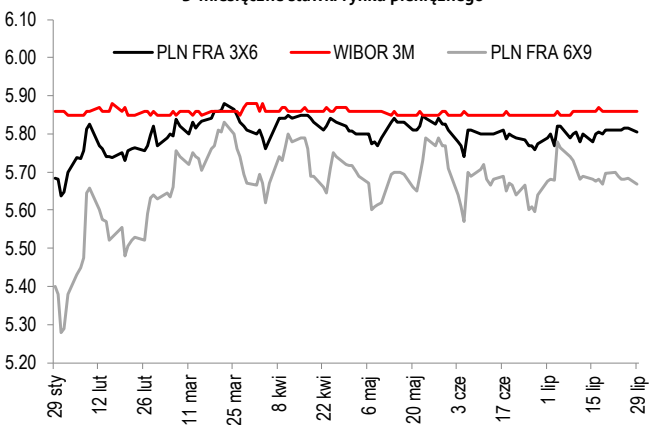
Kurs złotego



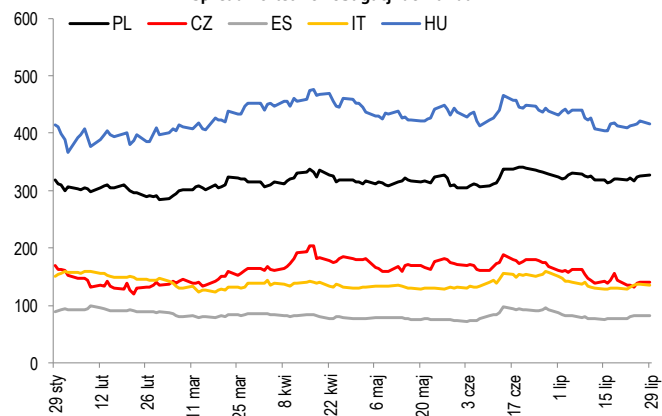
Rentowności obligacji skarbowych



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 (26 lipca)							
14:30	US	Wydatki osobiste	VI	% m/m	0,3	-	0,3
14:30	US	Dochody osobiste	VI	% m/m	0,4	-	0,4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VI	% m/m	0,1	-	0,1
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	66,4	-	66,4
PONIEDZIAŁEK (29 lipca)							
Brak publikacji							
WTOREK (30 lipca)							
08:30	HU	PKB	II kw.	% r/r	2,2	-	1,5
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	0,6	-	-
10:00	DE	PKB WDA	II kw.	% r/r	0,0	-	-
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	0,5	-	-
11:00	EZ	ESI	VII	pkt	95,3	-	-
14:00	DE	Inflacja HICP	VII	% m/m	0,5	-	-
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VII	pkt	99,8	-	-
ŚRODA (31 lipca)							
10:00	PL	Inflacja	VII	% r/r	4,5	4,3	-
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VII	% r/r	2,5	-	-
14:15	US	Raport ADP	VII	tys.	168	-	-
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VI	% m/m	1,5	-	-
20:00	US	Decyzja FOMC	VII	%	5,50	-	-
CZWARTEK (1 sierpnia)							
09:00	PL	PMI przemysł	VII	pkt	44,8	44,5	-
09:55	DE	PMI przemysł	VII	pkt	42,6	-	-
10:00	EZ	PMI przemysł	VII	pkt	45,6	-	-
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	VI	%	6,4	-	-
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	238	-	-
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	VIII	%	4,5	-	-
16:00	US	ISM przemysł	VII	pkt	49,0	-	-
PIĄTEK (2 sierpnia)							
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VII	tys.	175	-	-
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	4,1	-	-
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	0,3	-	-
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	0,5	-	-

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