

Codziennik

Spadek inflacji w USA pobudził apetyt na ryzyko

Dzisiaj odczyt indeksu Michigan i PPI w USA, inflacja CPI we Francji i Hiszpanii
 Hennig-Kloska: decyzja ws. wydłużenia tarczy energetycznej na 2025 r. w końcówce roku
 24 lipca posiedzenie komisji w sprawie wniosku o Trybunał Stanu dla prezesa NBP
 Wyraźne zaskoczenie w dół przez inflację CPI w USA
 Złoty nieco mocniejszy, dolar traci po CPI, słabsze nastroje na giełdach, mocniejszy dług

Dzisiaj zostanie opublikowany wstępny lipcowy odczyt indeksu Michigan, mierzącego nastroje konsumentów w USA. Rynek spodziewa się lekkiego wzrostu indeksu do 68,5 pkt. W ramach tej publikacji poznamy też poziom inflacji oczekiwany przez konsumentów w horyzoncie roku i 5-10 lat (w poprzednim badaniu w obu przypadkach było to 3,0%). Pojawia się również finalne dane o inflacji konsumenckiej z Francji i Hiszpanii oraz o inflacji PPI w USA – ta ostatnia w tym roku odbiła w ujęciu rocznym z 1,0% w styczniu do 2,3% w kwietniu i rynek zakłada, że czerwcem też tyle wyniesie (w maju była o czko niżej).

Inflacja CPI w USA spadła w czerwcu do 3,0% r/r z 3,3% r/r w maju, o 0,1 pkt proc. mocniej, niż wskazywał konsensus rynkowy. W ujęciu miesięcznym CPI spadł o 0,1%, przeciwnie do oczekiwań wzrostu o 0,1%. Tym samym, czerwiec stanowi drugi z rzędu miesiąc wyraźnego wyhamowania miesięcznej dynamiki wzrostu cen, która w pierwszych czterech miesiącach roku wynosiła 0,3-0,4%. Inflacja bazowa także uległa ostabieniu, z 3,4% r/r do 3,3% r/r., również o 0,1 pkt proc. mocniej, niż zakładano. W porównaniu miesięcznym ceny bazowe wzrosły jedynie o 0,1%, tj. o 0,1 pkt proc. poniżej oczekiwań.

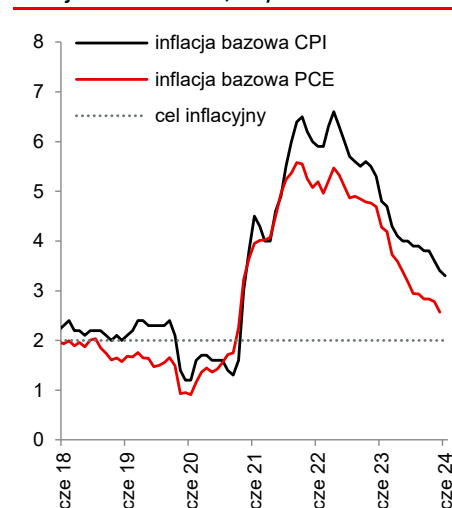
Ostateczną odpowiedź na pytanie o możliwość przedłużenia działań ostonowych na rynku energii da sytuacja na rynku elektroenergetycznym w końcówce roku, powiedziała podczas wczorajszej konferencji prasowej minister klimatu i środowiska Paulina Hennig-Kloska. Minister dodała, że aktualnie nie odpowie, na ile pełne działania ostonowe, włącznie z ceną maksymalną, będą konieczne, ale wyliczenia ich kosztu znalazły się w zapotrzebowaniu na budżet przyszłego roku, a rządowa dyskusja o ich wprowadzeniu dopiero się odbędzie.

Najbliższe posiedzenie sejmowej Komisji Odpowiedzialności Konstytucyjnej ws. wstępnego wniosku o Trybunał Stanu dla prezesa NBP planowane jest na 24 lipca – poinformował PAP przewodniczący komisji Zdzisław Gawlik. Komisja nie otrzymała jeszcze pisemnych wyjaśnień w sprawie wniosku od A.Głapińskiego. Na przestanie odpowiedzi prezes NBP miał 30 dni od momentu otrzymania zawiadomienia. Komisja wystąpiła do niego wniosek 28 maja.

Złoty nieco mocniejszy. Głównym wydarzeniem na rynku w czwartek był odczyt inflacji w USA, który przyczynił się do ostabienia dolara i wzrostu oczekiwań na nieco szybsze łagodzenie polityki pieniężnej za oceanem. Rynek wycenia obecnie nieco ponad 2 obniżki stóp przez Fed w br., w tym pierwszą w pełni już we wrześniu. Kurs EURUSD wzrósł przejściowo do blisko 1,09, po czym lekko odreagował w dół. Dolar tracił też wyraźnie do jena, co wzbudziło pytanie o długo wyczekiwaną interwencję Banku Japonii, jednak o tym czy do niej doszło Bank Japonii poinformuje jak zazwyczaj z opóźnieniem. Nietypowo na niższy odczyt CPI w USA zareagował indeks SP500 lekko spadając. Złoty lekko zyskiwał w trackie dnia po wcześniejszym ostabieniu na sesji azjatyckiej. Do południa traciła z kolei korona, ale podobnie jak forint odreagowała w drugiej części dnia.

Umocnienie na rynkach długu po CPI w USA. Stawki FRA spadły wczoraj o 3-15 pb, IRS i 6-9 pb a rentowności obligacji o ok. 2-8 pb, w tym w nieco większym stopniu na tenorze 5-letnim. Umocnienie na krajowym rynku to po części kontynuacja trendu, który trwa od kilku dni, ale też efekt sytuacji na rynkach bazowych, które zareagowały wyraźnie na niższy odczyt inflacji w USA. Rentowności niemieckich obligacji spadły o ok. 9-10 pb, a w USA o 11-13 pb w tym w nieco większym zakresie na krótszym końcu. Tendencja spadkowa na rynkach może potrwać także dziś w przypadku dalszego spadku indeksu Michigan w USA.

Inflacja bazowa w USA, % r/r



Źródło: Bloomberg, 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	4.2598	CZKPLN	0.1678
USDPLN	3.9192	HUFPLN*	1.0724
EURUSD	1.0866	RUBPLN	0.0450
CHFPLN	4.3741	NOKPLN	0.3658
GBPPLN	5.0615	DKKPLN	0.5709
USDCNY	7.2636	SEKPLN	0.3720

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 11/07/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2491	4.2646	4.2611	4.2566	4.2586
USDPLN	3.9002	3.9367	3.9320	3.9159	3.9257
EURUSD	1.0830	1.0899	1.0834	1.0868	-

Rynek stopy procentowej 11/07/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	5.17	-1
WS0429 (5L)	5.58	-9
DS1033 (10L)	5.72	-5

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.82	-1	5.13	-9	3.36	-5
2L	5.44	-7	4.60	-12	3.10	-8
3L	5.18	-8	4.35	-11	2.91	-9
4L	5.07	-9	4.21	-10	2.82	-8
5L	5.03	-10	4.12	-11	2.77	-7
8L	5.03	-10	4.04	-10	2.71	-6
10L	5.08	-10	4.05	-9	2.73	-6

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	4.93	-10

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.71	-2
T/N	5.76	1
SW	5.83	-1
1M	5.87	2
3M	5.86	0
6M	5.87	0
1Y	5.87	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.85	0
3x6	5.78	-2
6x9	5.68	-3
9x12	5.44	-6
3x9	5.80	0
6x12	5.66	-4

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

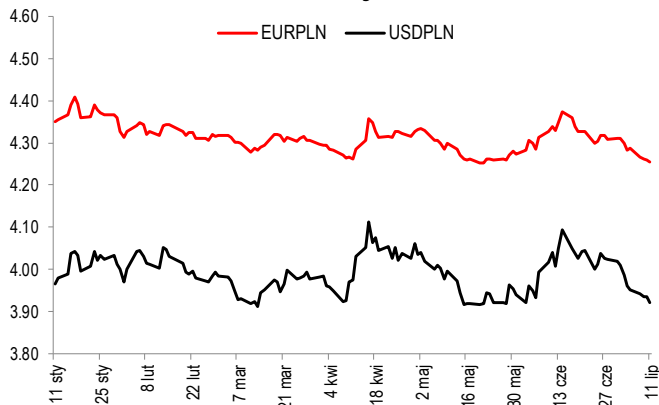
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	66	0	325	1
Francja	14	0	66	1
Węgry	120	0	426	3
Hiszpania	35	0	76	-1
Włochy	27	0	132	-1
Portugalia	23	0	61	2
Irlandia	14	0	38	0
Niemcy	6	0	-	-

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

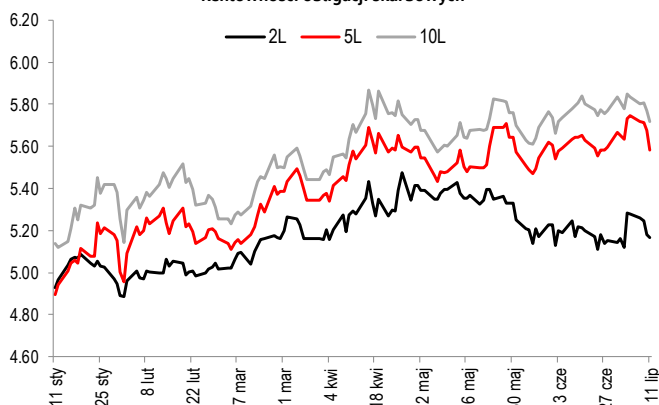
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

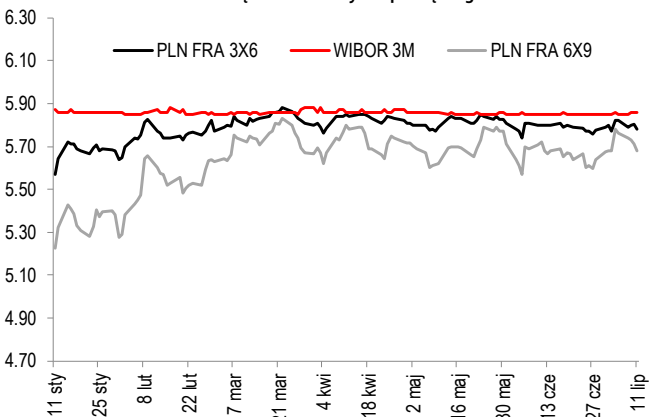
Kurs złotego



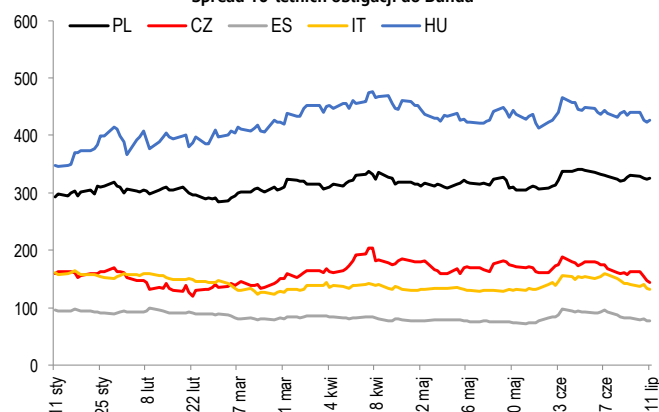
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



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	-	2,0	2,6
CZWARTEK (11 lipca)								
08:00	DE	Inflacja HICP	VI	% r/r	2,5	-	2,5	2,8
14:30	US	Inflacja	VI	% r/r	3,1	-	3,0	3,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	235	-	222	239
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