

Codziennik

Czy PMI w Europie odbijają?

Dzisiaj wstępne PMI Niemiec i strefy euro

Stopa bezrobocia rejestrowanego spadła do 4,9%, ożywienie zamówień w przemyśle

Rząd szacuje koszt renty wdowiej na 4 mld zł w 2025 r., a docelowo 20 mld zł

Ostabilnienie walut regionu, niewielkie zmiany na rynku długu, spadki rentowności w USA

Dzisiaj zostaną opublikowane wstępne lipcowe odczyty PMI Niemiec i strefy euro. Rynek spodziewa się, że w obu gospodarkach wskażą one na lekką poprawę koniunktury, wzrastając o 0,3-0,5 pkt w przypadku sektora przemysłowego i o 0,1-0,2 pkt w przypadku sektora usług. Poza tym, z USA napłyną dane o sprzedaży nowych domów w czerwcu.

Stopa bezrobocia rejestrowanego spadła z 5,0% w maju do 4,9% w czerwcu, zgodnie z oczekiwaniami. Spodziewamy się, że dane za kolejne miesiące wskażą na utrzymanie stopy bezrobocia na obecnym poziomie, a na przełomie trzeciego i czwartego kwartału ponownie pokażą jej lekki spadek, do 4,8%.

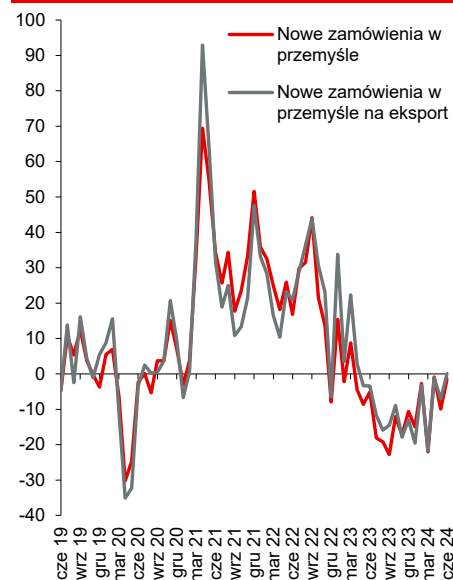
Nowe zamówienia w przemyśle wzrosły w czerwcu o 9,6% m/m, przy wzroście nowych zamówień na eksport o 7,4% m/m. Oznacza to, że ich poziom odrobił z nawiązką wyraźny spadek, który odnotował w maju, a który najwyraźniej był związany z efektami kalendarzowymi. Jednocześnie, czerwcowe odbicie przełożyło się na dalszą poprawę rocznej dynamiki wzrostu zamówień, która w przypadku zamówień ogółem wzrosła z -9,9% r/r w maju do -1,4% r/r (co obok wyniku z kwietnia, równego -0,9% r/r, stanowi najlepszy odczyt od I kw. 2023 r.), a w przypadku zamówień na eksport przyspieszyła z -7% r/r do +0,1% r/r i powróciła minimalnej powyżej zera po raz pierwszy od kwietnia 2023 r. Podobnie jak odbicie produkcji przemysłowej w czerwcu, najnowsze dane o zamówieniach wspierają umiarkowany optymizm w stosunku do perspektyw sektora.

Rząd będzie procedował projekt obywatelski o rencie wdowiej, powiedział na konferencji prasowej premier Donald Tusk. Projekt zakłada, że wdowiec lub wdowa nie będzie musiał wybierać między własnym świadczeniem (np. emeryturą) a rentą rodzinną, a będzie mógł pobierać 50% własnego świadczenia i rentę rodzinną w całości lub 50% renty rodzinnej i własne świadczenie w całości. W pierwszym roku obowiązywania wskaźnik ten ma wynieść 15% i w kolejnych latach rosnąć stopniowo. W pierwszym roku obowiązywania projektu jego koszt ma wynieść 4 mld zł, a w kolejnych latach ma rosnąć do 20 mld zł. W obliczu bardzo prawdopodobnego objęcia Polski procedurą nadmiernego deficytu (decyzja w tej kwestii ma zapaść w tym tygodniu), podwyżki świadczeń społecznych mogą być wyzwaniem i naszym zdaniem wyjaśnia, czemu rząd chce wprowadzać je stopniowo.

Ostabilnienie walut regionu. Wczoraj nastroje na rynkach akcji były mieszane w Europie i USA. Waluty regionu traciły na wartości. Relatywnie najlepiej zachowywał się złoty, węgierski forint nieznacznie tracił przy obniżce stóp MNB. Zgodnie z oczekiwaniami węgierski bank centralny obniżył stopy procentowe o 25 pb do 6,75%. Wiceprezes Virag powiedział, że niewykluczone są 1-2 obniżki stóp do końca roku, a polityka pieniężna musi być ostrożna i cierpliwa. Z kolei najbardziej traciła czeska korona. Przedstawiciel czeskiego banku centralnego Kubicek powiedział, że stopa neutralna dla czeskiej gospodarki jest w pobliżu 3,5%. Jednocześnie dodał, że obniżka stóp o 50 pb nie jest wykluczona na kolejnym posiedzeniu. Walutom regionu nie sprzyjało z pewnością umocnienie dolara do euro 1,085.

Niewielkie zmiany na rynku stopy. Stawki FRA lekko obniżyły się dla dłuższych terminów, stawki IRS o 1-3 pb, a rentowności obligacji notowały marginalne zmiany. Na rynkach bazowych doszło do spadku rentowności o ok. 2 pb w USA i 5-11 pb w Niemczech. Spadkom stóp w USA sprzyjały słabsze dane z rynku nieruchomości. Wydarzeniem na rynku krajowym była aukcja długu, na której resort finansów sprzedał obligacje skarbowe za ok. 10 mld zł przy popycie nieco ponad 12 mld zł. Najwięcej sprzedano obligacji indeksowanych inflacją, ok. 2 mld zł przy popycie 2,2 mld zł i realnej rentowności blisko 3,189% co jest dosyć atrakcyjnym poziomem. Ministerstwo finansów podało, że stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych wynosi obecnie ok. 80%.

Nowe zamówienia w przemyśle, % 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	4.2780	CZKPLN	0.1695
USDPLN	3.9436	HUFPLN*	1.0832
EURUSD	1.0846	RUBPLN	0.0452
CHFPLN	4.4218	NOKPLN	0.3572
GBPPLN	5.0809	DKKPLN	0.5749
USDCNY	7.2738	SEKPLN	0.3663

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

23/07/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2745	4.2860	4.2775	4.2779	4.281
USDPLN	3.9246	3.9499	3.9283	3.9415	3.9355
EURUSD	1.0842	1.0891	1.0889	1.0852	-

Rynek stopy procentowej

23/07/2024

Obbligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	5.10	2
WS0429 (5L)	5.53	0
DS1033 (10L)	5.66	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.81	-2	5.09	-1	3.37	-3
2L	5.36	-3	4.59	-2	3.05	-5
3L	5.06	-2	4.34	-1	2.86	-5
4L	4.92	-3	4.20	-2	2.78	-5
5L	4.89	-1	4.14	-1	2.73	-6
8L	4.91	-2	4.07	-2	2.69	-5
10L	4.98	0	4.09	0	2.70	-5

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.04	-10

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.74	15
T/N	5.77	1
SW	5.84	1
1M	5.83	3
3M	5.86	0
6M	5.87	-1
1Y	5.86	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.85	0
3x6	5.81	0
6x9	5.69	-1
9x12	5.38	-3
3x9	5.80	0
6x12	5.66	-1

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

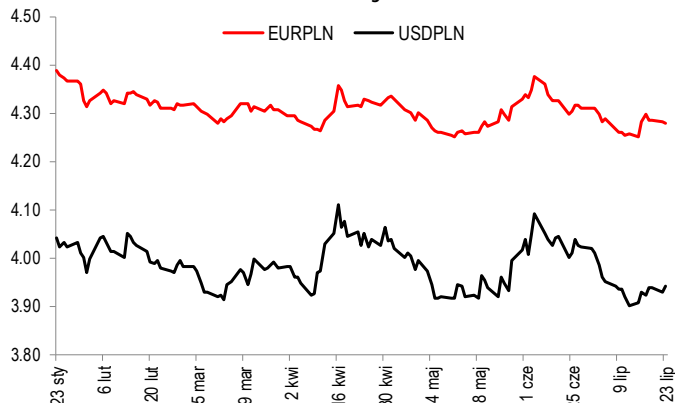
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	66	0	323	4
Francja	14	0	69	4
Węgry	120	0	413	4
Hiszpania	35	1	80	4
Włochy	24	0	132	3
Portugalia	23	0	63	4
Irlandia	14	0	41	1
Niemcy	6	0	-	-

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

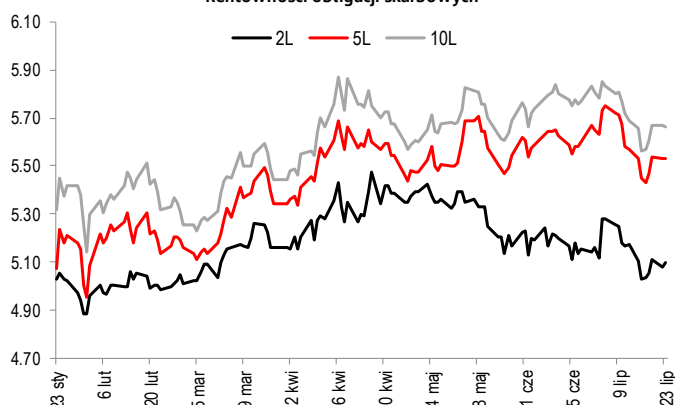
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

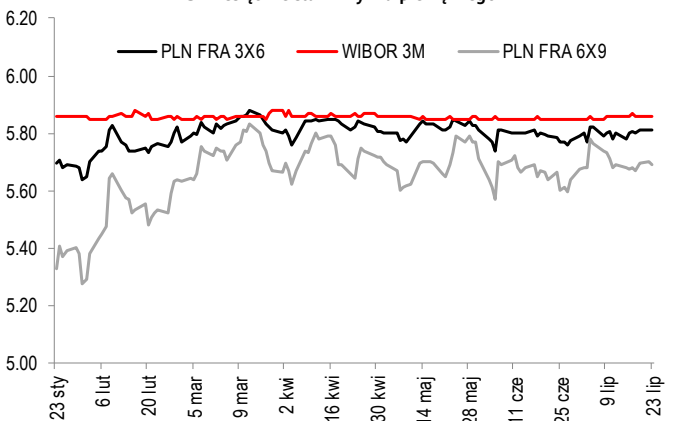
Kurs złotego



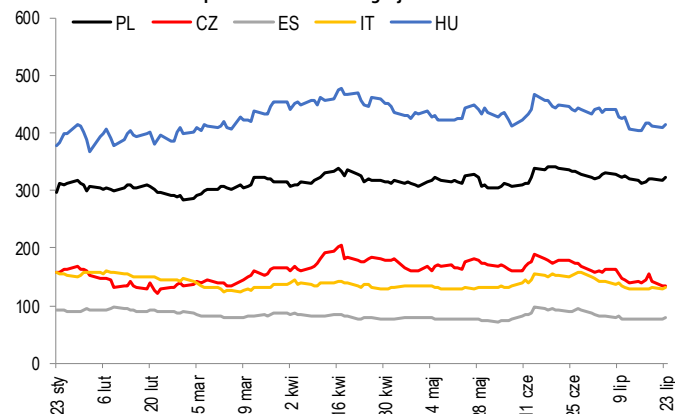
Rentowności obligacji skarbowych



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	4,4	5,0
14:00	PL	Produkcja budowlana	VI	% r/r	-5,1	-4,1	-8,9	-6,5
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VI	% r/r	8,3	8,8	8,4	8,0
WTOREK (23 lipca)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VI	% r/r	4,9	4,9	4,9	5,0
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	VII	%	6,75	7,00	6,75	7,00
16:00	US	Sprzedaż domów	VI	% m/m	-3,0	-	-5,4	-0,7
ŚRODA (24 lipca)								
09:30	DE	PMI przemysł	VII	pkt	44,0	-	-	43,5
09:30	DE	PMI usługi	VII	pkt	53,3	-	-	53,1
10:00	EZ	PMI przemysł	VII	pkt	46,1	-	-	45,8
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	52,9	-	-	52,8
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VI	% m/m	3,4	-	-	-11,3
CZWARTEK (25 lipca)								
10:00	DE	Ifo	VII	pkt	89,0	-	-	88,6
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	0,5	-	-	0,1
14:30	US	PKB	II kw.	%	1,9	-	-	1,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	238	-	-	243
PIĄTEK (26 lipca)								
14:30	US	PCE	VI	% m/m	0,0	-	-	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	66,4	-	-	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