

Codziennik

Dane z Europy rozzaczarują, dzisiaj uwaga na USA

Dziś pierwszy szacunek PKB USA w II kw.
PMI Niemiec i strefy euro uległy osłabieniu w lipcu
Poprawa klimatycznego bilansu wodnego w Polsce
Osłabienie złotego, spadek rentowności krajowych obligacji

Dzisiaj jedyną istotną publikacją z kraju będą lipcowe syntetyczne wskaźniki koniunktury GUS. Globalnie uwaga będzie skupiona przede wszystkim na pierwszym szacunku wzrostu PKB USA w II kw. bieżącego roku, który zgodnie z konsensem oczekiwań rynkowych powinien pokazać lekkie zwiększenie tempa wzrostu gospodarczego, z 1,4% kw/kw w I kw. do 1,9% kw/kw w II kw. (w ujęciu zannualizowanym). Z USA napłyną dziś także informacje o zamówieniach dóbr trwałych w czerwcu i liczbie nowych bezrobotnych w ostatnim tygodniu. Poza tym, w Niemczech zostanie opublikowany lipcowy odczyt wskaźnika koniunktury gospodarczej Ifo.

W lipcu zarówno przemysłowe, jak i usługowe PMI Niemiec i strefy euro uległy osłabieniu, przeciwieństwo do rynkowych oczekiwań ich lekkiego wzrostu. W Niemczech przemysłowy PMI spadł o 0,9 pkt do 42,6 pkt, a w strefie euro o 0,2 pkt do 45,6 pkt. W obu gospodarkach osłabienie wskaźnika było związane z dalszym spadkiem produkcji, nowych zamówień i zatrudnienia. W Niemczech spadek zatrudnienia został po raz pierwszy od sześciu miesięcy zarejestrowany także w sektorze usług. W efekcie, odnotowany tam spadek zatrudnienia ogółem był najmocniejszy od sierpnia 2020 r. W skali całej strefy euro zatrudnienie w sektorze usług dalej rośnie, choć skala tego wzrostu była najmniejsza od stycznia. Z powyższych przyczyn, a także m.in. z powodu osłabienia wzrostu nowych zamówień, usługowy PMI spadł w Niemczech o 1,1 pkt do 52,0 pkt, a w strefie euro o 0,9 pkt do 51,9 pkt. Ogółem, najnowsze odczyty PMI nie dają optymizmu, a kontynuacja ich spadków może stwarzać obawy o ożywienie gospodarcze w strefie euro.

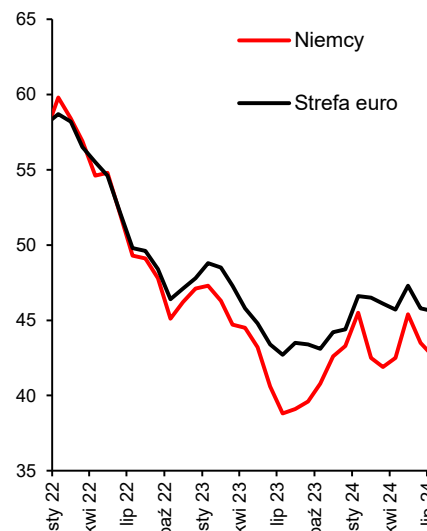
Klimatyczny bilans wodny uległ wyraźnej poprawie w okresie od 21 maja do 20 lipca, wzrastając do -64 mm z -99mm w okresie od 11 maja do 10 lipca, podał Instytut Uprawy Nawożenia i Gleboznawstwa. Jednocześnie, zakres występowania suszy rolniczej został ograniczony do 8 województw wobec 16 w poprzednim okresie raportowania, ale susza dalej dotykała 12 z 14 monitorowanych upraw. Jeżeli poprawa bilansu wodnego byłaby kontynuowana, mogłaby ograniczyć presję na wzrost cen owoców i warzyw w drugiej połowie roku.

W tym roku nie są planowane dodatkowe obciążenia w zakresie akcyzy od napojów alkoholowych, napisał wiceminister finansów Jarosław Nieneman w materiałach przygotowanych na posiedzenie sejmowej podkomisji do spraw zdrowia publicznego. Do 2027 r. podwyżki podatku akcyzowego mają odbywać się corocznie i przebiegać zgodnie z tzw. mapą drogową.

Wczorajszy dzień nie był korzystny dla walut regionu; złoty i forint osłabły się, podczas gdy korona czeska pozostała dość stabilna. Walutom nie sprzyjały rozzaczarujące odczyty wskaźników PMI dla Niemiec i strefy euro oraz ogólnie słabsze nastroje na rynkach: globalne giełdy notowały straty wobec spadku optymizmu co do spółek związanych z technologią AI. Kurs EURPLN podszedł z okolicy 4,28 na początku dnia do 4,30 na koniec sesji i jest na tym poziomie również obecnie. Sądzymy, że kurs EURPLN pozostanie w szerokim zakresie 4,25-4,38 do końca roku wobec prawdopodobnie podwyższonej zmienności związanej z wyborami w USA, ale też rosnący dysparytet stóp wobec strefy euro będzie sprzyjał umocnieniu poniżej 4,25.

Wczoraj stawki rynkowe na krajowym rynku długu obniżyły się. Spadki wyniosły od 2 do 5 punktów bazowych dla obligacji i 3-4 pb dla krzywej IRS i były nieco mocniejsze na długim końcu. Niższym rentownościom sprzyjał podobny ruch na rynkach bazowych, gdzie krzywe wystromiły się pod wpływem słabszych danych. Obniżyły się też krajowe stawki FRA, zwłaszcza dla terminów powyżej roku (spadki nawet o 8 pb). Uważamy, że spadek krajowych stóp jest przejściowy wobec odległego terminu obniżek stóp NBP. Dzisiaj kluczowe dla rynku będą dane z USA oraz niemiecki Ifo.

Indeksy PMI w przetwórstwie, pkt



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 Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3008	CZKPLN	0.1695
USDPLN	3.9696	HUFPLN*	1.0805
EURUSD	1.0835	RUBPLN	0.0461
CHFPLN	4.4218	NOKPLN	0.3572
GBPPLN	5.0809	DKKPLN	0.5749
USDCNY	7.2467	SEKPLN	0.3663

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 24/07/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2753	4.2974	4.2769	4.2945	4.2796
USDPLN	3.9380	3.9609	3.9434	3.9574	3.9498
EURUSD	1.0824	1.0866	1.0847	1.0851	-

Rynek stopy procentowej 24/07/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	5.11	0
WS0429 (5L)	5.47	-7
DS1033 (10L)	5.61	-5

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.80	-1	5.07	-2	3.30	-7
2L	5.33	-3	4.57	-2	3.03	-2
3L	5.03	-3	4.29	-4	2.83	-3
4L	4.89	-3	4.20	0	2.79	1
5L	4.85	-4	4.15	1	2.72	-1
8L	4.87	-4	4.11	3	2.70	1
10L	4.94	-5	4.11	3	2.72	2

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.21	16

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.77	3
T/N	5.77	0
SW	5.84	0
1M	5.85	2
3M	5.86	0
6M	5.87	0
1Y	5.86	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.86	2
3x6	5.81	0
6x9	5.68	-1
9x12	5.35	-3
3x9	5.80	0
6x12	5.65	-1

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

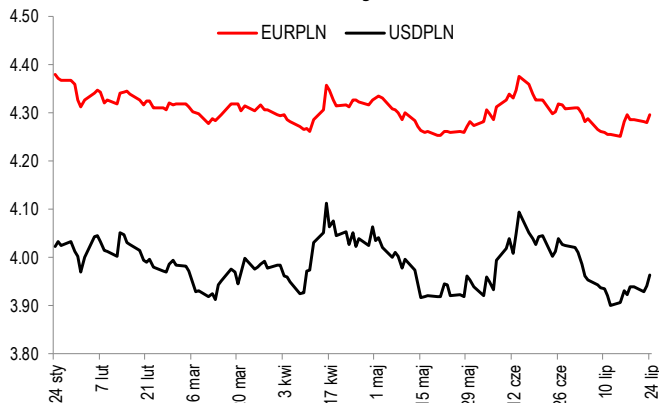
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	66	0	317	-6
Francja	14	0	71	1
Węgry	120	0	414	1
Hiszpania	36	1	82	2
Włochy	25	1	136	4
Portugalia	23	0	65	2
Irlandia	14	0	41	0
Niemcy	6	0	-	-

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

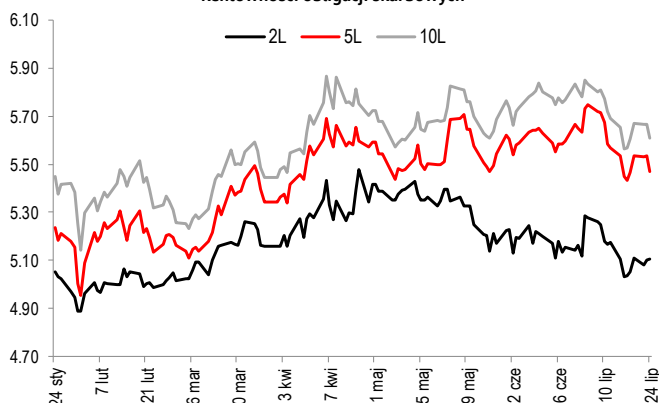
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

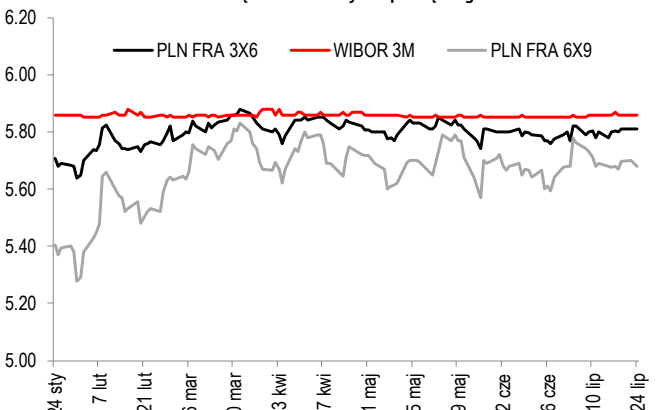
Kurs złotego



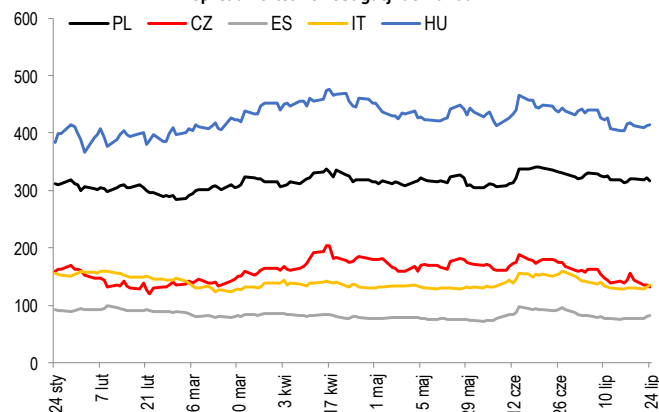
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	-5,1	-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
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	VII	%	6,75	7,00	7,00
16:00	US	Sprzedaż domów	VI	% m/m	-3,0	-	-5,4
ŚRODA (24 lipca)							
09:30	DE	PMI przemysł	VII	pkt	44,0	-	42,6
09:30	DE	PMI usługi	VII	pkt	53,3	-	52,0
10:00	EZ	PMI przemysł	VII	pkt	46,1	-	45,6
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	52,9	-	51,9
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VI	% m/m	3,4	-	-0,6
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