

Codziennik

Dzisiaj ważne dane z USA

Dziś dane z USA o inflacji PCE, a także dochodach i wydatkach osobistych
 Lekki spadek syntetycznego wskaźnika koniunktury GUS
 Według wiceprezes NBP M. Kightley wyższe ceny energii mogą zwiększyć oczekiwania inflacyjne
 PKB USA wzrósł w II kw. o 2,8% kw/kw, mocno powyżej oczekiwań
 Odreagowanie walut regionu, spadki stóp rynkowych

Dzisiaj poznamy otrzymane zestaw czerwcowych danych z USA, wśród których znajdują się inflacja PCE (uważana za ulubioną miarę Fedu), dochody i wydatki osobiste, a także ostateczny odczyt indeksu Michigan. Rynek spodziewa się, że po niskim odczycie z maja, tempo wzrostu PCE pozostanie obniżone i wyniesie 0,1% m/m, przy wzroście cen bazowych o 0,2% m/m.

Po spadkach o łącznie 3,7 pkt w maju i czerwcu, **ogólny syntetyczny wskaźnik koniunktury GUS uległ w lipcu stabilizacji**, osuwając się jedynie o 0,2 pkt do 95,2 pkt. Niemniej, za wyhamowanie spadku ogólnego wskaźnika odpowiadała głównie jego składowa wyprzedzająca, która odbiła o 0,5 pkt do 94,0 pkt, podczas gdy składowa bieżąca spadła o 1,0 pkt do 96,6 pkt, czyli do najniższego poziomu od końca ub.r. Stabilizacja koniunktury była widoczna także w zachowaniu wskaźników sektorów przetwórstwa przemysłowego i budownictwa, które utrzymały się na swoich poziomach z czerwca (odpowiednio najniższym i najwyższym ze wszystkich badanych sektorów). Z drugiej strony, wskaźniki sektorów sprzedaży detalicznej i usług spadły trzeci miesiąc z rzędu, odpowiednio o 0,6 pkt do 101,9 pkt i o 0,5 pkt do 94,8 pkt.

Wiceprezes NBP Marta Kightley powiedziała w Sejmie, że utrzymuje się ryzyko, że podwyższenie cen energii może zwiększyć oczekiwania inflacyjne oraz sprawić, że inflacja utrwali się na podwyższonym poziomie. Według Kightley w takiej sytuacji utrzymywanie stóp procentowych na niezmiennym poziomie przez RPP jest uzasadnione i konieczne.

W 2025 r. ma zostać uruchomiony program umożliwiający udostępnianie studentom miejsc w domach studenckich „za złotówkę”, poinformował wiceminister nauki Andrzej Szeptycki. Jak dodał, orientacyjne szacunki wskazują, że koszt programu wyniesie 700-800 mln zł rocznie.

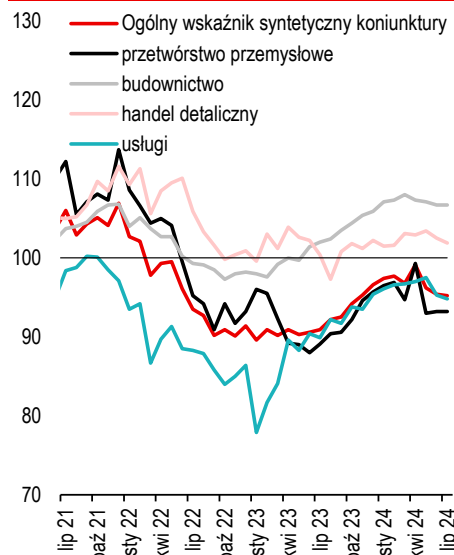
PKB USA wzrósł w II kw. br. o 2,8% kw/kw w ujęciu zannualizowanym, czyli o niemal punkt procentowy więcej, niż zakładał konsensus. Spośród głównych agregatów największy wkład do przyspieszenia kwartalnego tempa wzrostu wniosła konsumpcja prywatna, której wzrost przyspieszył z 1,5% kw/kw do 2,3% kw/kw (za sprawą odbicia tempa wzrostu konsumpcji dóbr z -2,3% kw/kw do +2,5% kw/kw, które zwiększyło wkład tej kategorii do ogólnej stopy wzrostu o trochę ponad punkt procentowy). Szybciej rosły też nakłady brutto na środki trwałe, przede wszystkim z powodu mocnego wzrostu zapasów firm spoza sektora rolniczego (ich wkład do ogólnej stopy wzrostu zwiększył się o 1,2 pkt proc.). Jednocześnie, tempo wzrostu inwestycji spadło o blisko połowę, z 7,0% kw/kw do 3,6% kw/kw. Ogółem, najnowsze dane wskazują, że II kw. był dobry dla gospodarki USA, w tym zwłaszcza dla krajowego popytu. Niemniej, wysokie tempo wzrostu konsumpcji może okazać się trudne do utrzymania, przez co w dalszej części roku nie można wykluczyć jego normalizacji.

Indeks World Trade Monitor, obrazujący dynamikę handlu międzynarodowego, wzrósł w maju o 0,1% m/m po wzroście o 1,1% m/m w kwietniu. Indeks pokazuje na odbicie ogólnej dynamiki handlu w tym roku, choć jak dotąd nie była ona widoczna w danych dotyczących Polski i głównych europejskich gospodarek.

Odreagowanie złotego. Na rynkach finansowych korekta na rynkach akcji była kontynuowana przy słabszych wynikach spółek, podobnie jak umocnienie jena w oczekiwaniu na spadek dysparytetu stóp wobec dolara przy spadkach cen surowców i w oczekiwaniu na przyszłotygodniowe posiedzenie Banku Japonii. Złoty i waluty regionu podobnie jak większość walut gospodarek wschodzących lekko zyskiwały wobec euro i dolara. Kurs EURPLN osiągnął poziom ok. 4,285. Z kolei kurs EURUSD pozostawał względnie stabilny nieco powyżej 1,08, a dolar odrobił początkowe straty po danych o PKB.

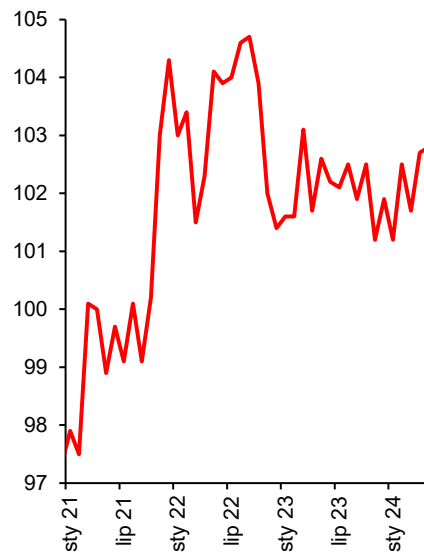
Dalsze spadki stóp rynkowych. Na rynku stopy procentowej po początkowych spadkach rentowności, m.in. w reakcji na słabszy od oczekiwań indeks Ifo, druga część dnia przyniosła częściowe odreagowanie po mocniejszym odczycie PKB w USA za II kw. Finalnie krzywa niemiecka zakończyła dzień spadkiem o 3-6 pb i stromieniem, a na krzywej amerykańskiej rentowności 2-letnie obniżyły się o 6 pb. Mocne dane o PKB za II kw. w USA nieco zredukowały oczekiwania na rychłe obniżki stóp w USA, ale z drugiej strony dług był wspierany przez przepływ funduszy z rynku akcji. W kraju stawki FRA spadały o 7 pb dla dłuższych terminów, IRS o 3-5 pb, a rentowności obligacji o 2-5 pb.

Syntetyczne wskaźniki koniunktury GUS



Źródło: GUS, Santander

Wolumen handlu światowego wg CBP, 2021=100



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	4.2829	CZKPLN	0.1686
USDPLN	3.9471	HUFPLN*	1.0816
EURUSD	1.0850	RUBPLN	0.0463
CHFPLN	4.4783	NOKPLN	0.3579
GBPPLN	5.0748	DKKPLN	0.5738
USDCNY	7.2484	SEKPLN	0.3646

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 25/07/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2848	4.3038	4.3005	4.2868	4.2971
USDPLN	3.9437	3.9734	3.9666	3.9474	3.9619
EURUSD	1.0826	1.0864	1.0838	1.0858	-

Rynek stopy procentowej 25/07/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	5.11	0
WS0429 (5L)	5.49	2
DS1033 (10L)	5.64	3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.82	3	5.05	-2	3.31	1
2L	5.33	0	4.53	-4	3.01	-2
3L	5.04	1	4.28	-1	2.84	1
4L	4.92	3	4.16	-5	2.75	-4
5L	4.88	4	4.10	-4	2.70	-2
8L	4.91	4	4.06	-5	2.68	-2
10L	4.98	4	4.07	-5	2.70	-2

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.21	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.76	-1
T/N	5.79	2
SW	5.84	0
1M	5.85	0
3M	5.86	0
6M	5.87	0
1Y	5.85	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.85	-1
3x6	5.82	1
6x9	5.68	0
9x12	5.34	-1
3x9	5.81	0
6x12	5.66	1

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

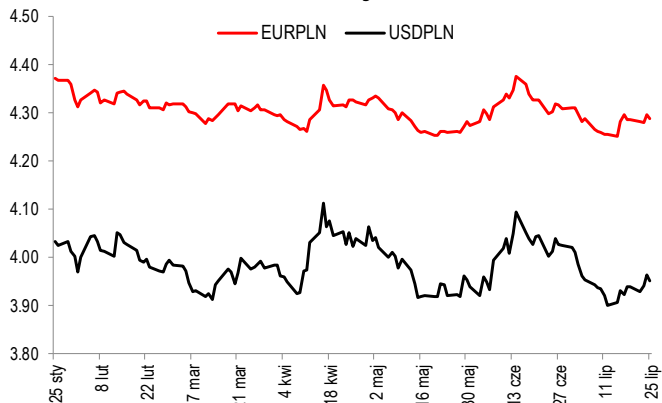
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	66	0	323	6
Francja	14	0	70	-1
Węgry	120	0	416	2
Hiszpania	36	0	83	1
Włochy	26	0	136	0
Portugalia	23	0	64	-1
Irlandia	14	0	42	1
Niemcy	6	0	-	-

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

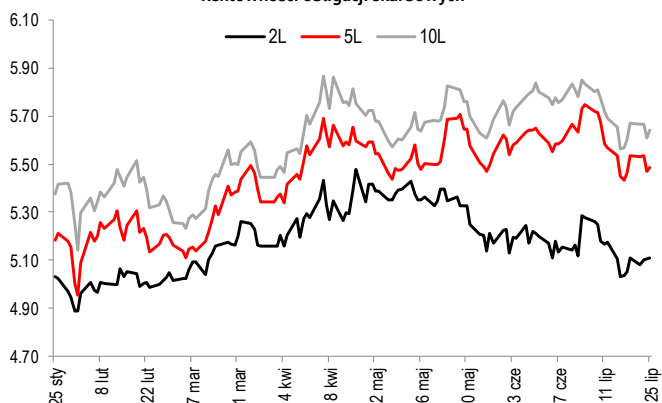
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

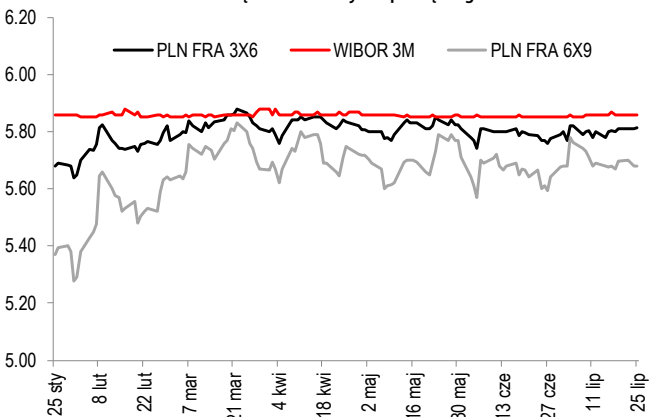
Kurs złotego



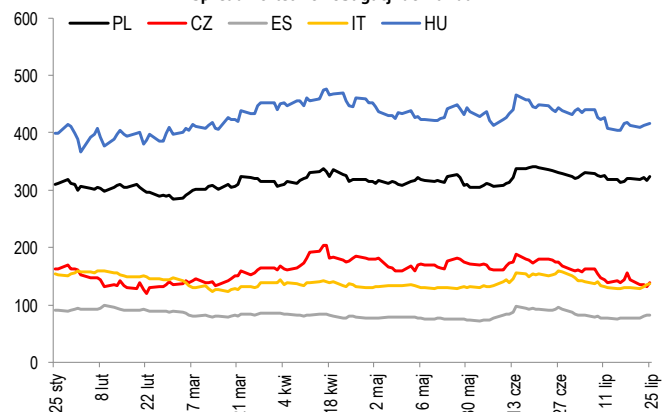
Rentowności obligacji skarbowych



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	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	-	87,0
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	0,3	-	-6,6
14:30	US	PKB	II kw.	%	2,0	-	2,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	238	-	235
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	66,4	-	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