

Szejkowie debatują o produkcji ropy

Dziś w centrum uwagi:

- Ze względu na Dzień Niepodległości w USA i brak sesji na amerykańskich parkietach uwaga inwestorów zwróciła się w kierunku surowców. Ceny ropy WTI pozostały powyżej 75 dolarów za baryłkę w oczekiwaniu na wynik przedłużających się negocjacji członków kartelu OPEC+. ZEA nie zgadzają się na proponowane przez resztę kartelu porozumienie, ponieważ zakłada ono zbyt niski wzrost produkcji z tego państwa. Temperaturę sporu podkreśla medialny spór między ministrami energii Arabii Saudyjskiej i ZEA. Brak porozumienia oznaczałoby, że oczekiwany przez rynek wzrost podaży ropy od sierpnia nie będzie miał miejsca. Wywierałoby to dodatkową presję na wzrost cen tego surowca.
- Wśród relatywnie ubogiego dzisiejszego kalendarium ekonomicznego warto zwrócić uwagę na odczyty koniunktury. Zarówno **indeks ISM dla amerykańskich usług** za czerwiec jak i **indeks koniunktury ZEW dla niemieckiej gospodarki** za lipiec powinny wskazać na energiczne odbicie w korzystających z poluzowania restrykcji usługach i dalsze narastanie presji inflacyjnej. Potwierdzeniem wysokiego popytu w niemieckim przemyśle powinny być dane o **nowych zamówieniach za maj**. Dynamika roczna (kons. 78,9% r/r) znajduje się oczywiście pod znacznym wpływem efektu niskiej zeszłorocznej bazy. W ujęciu miesięcznym oczekiwany jest wzrost o 1%.
- Eurostat opublikuje dziś podsumowanie danych o majowej **sprzedaży detalicznej** w strefie euro. Według konsensusu efekt bazy podbije odczyt do 23,9% r/r. W ujęciu miesięcznym, w wyniku umożliwienia normalnej działalności sklepów, sprzedaż ma podskoczyć o 4,4% m/m. Kolejne miesiące powinny przynieść dalsze wzrosty, chociaż rosnąca baza będzie ograniczać dynamikę w ujęciu r/r.

Przegląd wydarzeń ekonomicznych:

- **POL:** Nasze tygodniowe proxy aktywności ekonomicznej [PKO-PKB-T] w tygodniu zakończonym 3 lipca lekko obniżyło się, ale jego poziom ciągle pozostaje wysoki (por. wykres). Warto zauważyć konwergencję indeksów bez i po korekcie o zatory w globalnej logistyce. Oznaczać to może, że dostosowania w globalnych łańcuchach produkcyjnych powoli zaczynają być widoczne. Są one odpowiedzią na występujące braki podażowe w wielu obszarach gospodarki. Z drugiej strony normalizacja aktywności w głównych gospodarkach na świecie oraz stopniowe otwieranie sektora usługowego mogło zmienić strukturę popytu na mniej "towarochłonną". To także może

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl
tel. 22 521 81 34

@PKO_Research

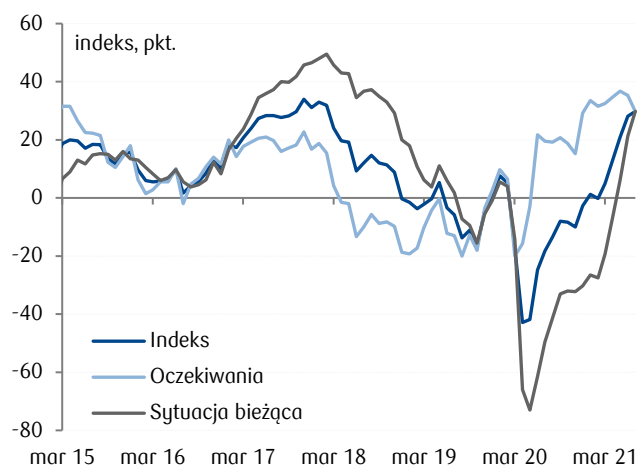
www.pkobp.pl/centrum-analiz

Notowania rynkowe:

	Wartość 2021-07-05	(%, pb)* Δ 1D
Waluty:		
EURPLN	4,5053	-0,3
USDPLN	3,7982	-0,4
CHFPLN	4,1191	-0,3
GBPLN	5,2550	0,0
EURUSD	1,1862	0,2
Obligacje:		
PL2Y	0,43	0
PL5Y	1,37	5
PL10Y	1,71	0
DE10Y	-0,21	3
US10Y	1,43	0
Indeksy akcyjne:		
WIG	67 350,4	0,5
DAX	15 662,0	0,1
S&P500	4 352,3	0,0
Nikkei**	28 680,5	-0,4
Shanghai Comp.	3 534,3	0,4
Surowce:		
Złoto	1790,97	0,4
Ropa Brent	77,79	1,9

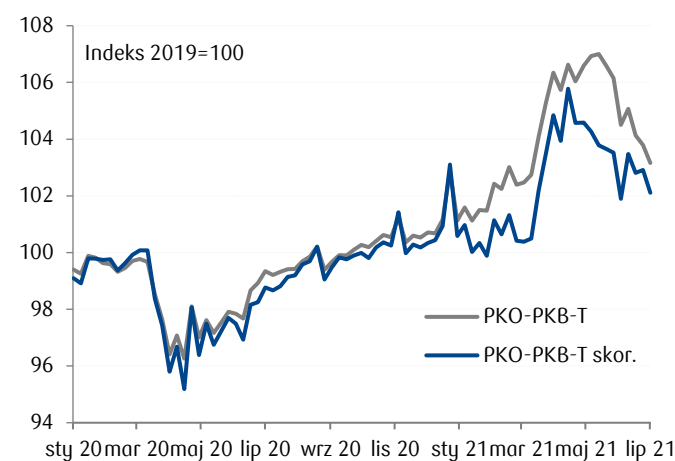
Źródło: Refinitiv, Datastream, PKO Bank Polski; zamknięcie sesji.
*zmiana w procentach dla walut, indeksów akcyjnych oraz surowców i w punktach bazowych dla rentowności obligacji.
**zamknięcie dnia bieżącego.

Indeks nastrojów inwestorów Sentix dla strefy euro



Źródło: GUS, NBP, Macrobond, PKO Bank Polski.

Proxy aktywności ekonomicznej dla Polski PKO-PKB-T



redukować presję na producentów dóbr. Potwierdzenie tych sygnałów w najbliższym czasie wpisywałoby się także w zmniejszenie presji inflacyjnej na świecie z tego tytułu.

- **POL: Stopa bezrobocia w czerwcu wg szacunków MRPiT wyniosła 6,0% (PKO i kons. 5,9%) wobec 6,1% w maju.** Liczba zarejestrowanych bezrobotnych w urzędach pracy wyniosła 994 tys. W czerwcu pracodawcy zgłosili do urzędów pracy 114,1 tys. miejsc pracy – o 0,6% mniej niż w maju.
- **EUR: Indeks nastrojów inwestorów Sentix wzrósł w lipcu do 29,8 pkt.** (kons. 30,0 pkt.) z 28,1 pkt. w czerwcu. Nastroje pozostają najlepsze od 2017. Od marca indeks nieprzerwanie rośnie, co wskazuje na poprawiające się oczekiwania inwestorów względem gospodarki strefy euro. W szczegółowych danych poprawił się subindeks sytuacji bieżącej, a obniżył indeks dotyczący oczekiwań.
- **EUR: Finalny odczyt koniunktury w usługach w strefie euro w czerwcu wyniósł 58,3 pkt. (flash: 58,0 pkt.).** Poprawa koniunktury miała miejsce we wszystkich państwach, a najwyższą zmianę odnotowano w Irlandii i Hiszpanii. Odbicie w usługach jest najmocniejsze od 2007. Wzrost zamówień jest tak duży, że rosną opóźnienia w ich realizacji. Firmy radzą sobie z nadmiarem zleceń przez zatrudnianie dodatkowego personelu, co wiąże się też z silniejszą presją na podwyżki płac. Generalnie firmy zmagają się z szybko rosnącymi kosztami – wskaźnik mierzący tempo wzrostu kosztów znalazł się na najwyższym poziomie od 2000 roku.
- **POL: W czerwcu według danych Instytutu Samar zarejestrowano 51,1 tys. nowych samochodów osobowych,** czyli o 25% więcej r/r i 6,6% więcej m/m. Samar podwyższył prognozę sprzedaży nowych aut osobowych w Polsce w 2021. Obecnie przewiduje sprzedaż 480 tys. pojazdów (12% r/r) wobec 472 tys. (10,2% r/r) wcześniej. Instytut podwyższył też prognozę dla samochodów dostawczych z 68 tys. (14% r/r) do 70 tys. (17,4% r/r).
- **POL: Ceny lokali mieszkalnych w 1q21 wzrosły o 2% względem 4q20 i o 7,2% r/r** (dane GUS). W ujęciu rocznym spowalnia tempo wzrostu cen na rynku wtórnym (7,8% r/r) przy utrzymujących się na porównywalnym poziomie dynamikach cen na rynku pierwotnym (6,5% r/r).
- **POL: Ministerstwo Finansów w tym tygodniu powinno przedstawić do konsultacji projekt ustawy zawierający zmiany podatkowo-składkowe zapowiedziane w ramach Polskiego Ładu.** P.Patkowski (MinFin) stwierdził, że chciałby aby procedowanie ustawy w Sejmie odbyło się „późnym latem, wczesną jesienią”.
- **POL: W przypadku 11 upraw we wszystkich województwach w Polsce występuje susza rolnicza.** Według Instytutu Uprawy, Nawożenia i Gleboznawstwa najbardziej dotkliwa będzie susza w województwach zachodniopomorskim, pomorskim i warmińsko-mazurskim. Według Instytutu susza dotyka upraw m.in. zbóż jarych i ozimych, kukurydzy, rzepaku, warzyw gruntowych, owoców z drzew owocowych, tytoniu. Zwiększa to prawdopodobieństwo wzrostów cen żywności.
- **COVID: Według przeprowadzonych w Izraelu badań skuteczność szczepionki BioNTech/Pfizer przeciwko koronawirusowi w przypadku wariantu Delta dla osób w pełni zaszczepionych wynosi 64%,** znacząco mniej niż wskazywały wcześniejsze szacunki (94%). Jej skuteczność w ochronie przed ciężkim przebiegiem choroby i hospitalizacją oszacowano na 93%.

Tygodniowy kalendarz makroekonomiczny

Wskaźnik	Godz.	Jednostka	Poprzednio	Konsensus	PKO BP	Odczyt
Piątek, 2 lipca						
EUR: Inflacja PPI (maj)	11:00	% r/r	7,6	9,5	--	9,6
USA: Zatrudnienie poza rolnictwem (cze)	14:30	tys.	559	695	--	850
USA: Stopa bezrobocia (cze)	14:30	%	5,8	5,7	--	5,9
USA: Przeciętna płaca godzinowa (cze)	14:30	% r/r	2,0	3,6	--	3,6
USA: Bilans handlowy (maj)	14:30	mld USD	-69,1	-70,9	--	-71,2
USA: Zamówienia fabryczne (maj)	16:00	% m/m	-0,6	1,7	--	1,7
USA: Zamówienia na dobra trwałe (maj, rew.)	16:00	% m/m	-0,8	2,3	--	2,3
Poniedziałek, 5 lipca						
EUR: PMI w usługach (cze, rew.)	10:00	pkt.	58,0	58,0	--	58,3
EUR: Indeks Sentix (lip)	10:30	pkt.	28,1	30,0	--	29,8
Wtorek, 6 lipca						
GER: Zamówienia w przemyśle (maj)	8:00	% r/r	78,9	56,6	--	--
GER: Indeks Instytutu ZEW (lip)	11:00	pkt.	79,8	75,0	--	--
EUR: Sprzedaż detaliczna (maj)	11:00	% r/r	23,9	8,0	--	--
USA: ISM dla usług (cze)	16:00	pkt.	64,0	63,8	--	--
Środa, 7 lipca						
GER: Produkcja przemysłowa (maj)	8:00	% r/r	26,4	16,1	--	--
USA: Raport JOLTS (maj)	16:00	--	--	--	--	--
USA: Minutes z posiedzenia FOMC	20:00	--	--	--	--	--
Czwartek, 8 lipca						
GER: Eksport (maj)	8:00	% m/m	0,3	0,5	--	--
GER: Import (maj)	8:00	% m/m	-1,7	-0,5	--	--
HUN: Inflacja CPI (cze)	9:00	% r/r	5,1	5,0	--	--
USA: Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	14:00	tys.	364	356	--	--
POL: Stopa referencyjna NBP	--	%	0,10	0,10	0,10	
Piątek, 9 lipca						
CHN: Inflacja CPI (cze)	3:30	% r/r	1,3	1,3	--	--
CHN: Inflacja PPI (cze)	3:30	% r/r	9,0	8,8	--	--
POL: Minutes z posiedzenia RPP	14:00	--	--	--	--	--

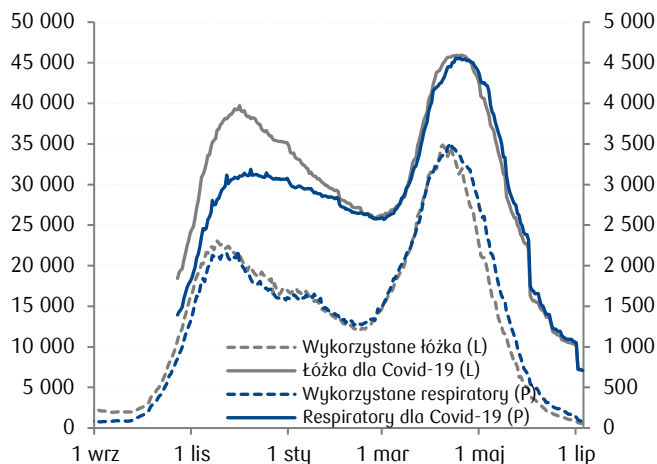
Źródło: GUS, NBP, Parkiet, PAP, Bloomberg, Reuters, PKO Bank Polski, dla Polski Parkiet, dla pozostałych Bloomberg, Reuters.

Przegląd sytuacji epidemicznej

Wskaźniki sytuacji epidemicznej w Polsce	Jednostka	2021-07-05	-1D	-7D	-28D
Chorzy					
Nowe przypadki w ciągu doby	os.	38	54	52	194
Nowe przypadki dziennie, średnia z 7 dni	os.	88	90	121	435
Aktualnie chorzy (stan)	os.	152 995	153 021	153 029	155 291
Zajęte łóżka	szt.	566	571	1 020	3 183
Hospitalizowani/chorzy	%	0,4	0,4	0,7	2,0
Zajęte/dostępne łóżka covidowe	%	7,9	7,9	9,7	9,7
Zajęte respiratory	szt.	86	88	163	463
Hospitalizowani wymagający respiratora	%	15,2	15,4	16,0	14,5
Zajęte/dostępne respiratory	%	12,2	12,2	14,9	27,9
Testy					
Liczba testów w ciągu doby	szt.	23 279	25 310	21 443	32 135
Liczba testów dziennie, średnia z 7 dni	szt.	41 446	41 183	44 415	47 438
Zakażenia/testy w ciągu tygodnia	%	0,2	0,2	0,3	0,9
Działania antyepidemiczne					
Osoby na kwarantannie	os.	101 857	97 094	64 751	58 527
Osoby na kwarantannie/chorzy	szt.	0,7	0,6	0,4	0,4
Zgony					
Liczba zgonów w ciągu doby	os.	1	1	-	8
Średnia dzienna z 7 dni	os.	15	15	21	59
Śmiertelność łączna	%	2,6	2,6	2,6	2,6
Śmiertelność bieżąca*	%	7,7	7,9	6,9	3,9

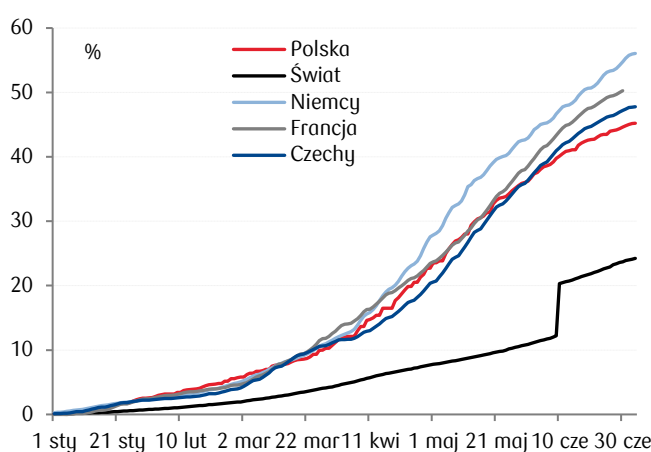
Źródło: Ministerstwo Zdrowia, PKO Bank Polski. *Liczba zgonów z ostatnich 3 tygodni jako odsetek zakażeń z 3-tygodniowego okresu opóźnionego o 2 tygodnie wobec ostatnich danych.

Obciążenie służby zdrowia



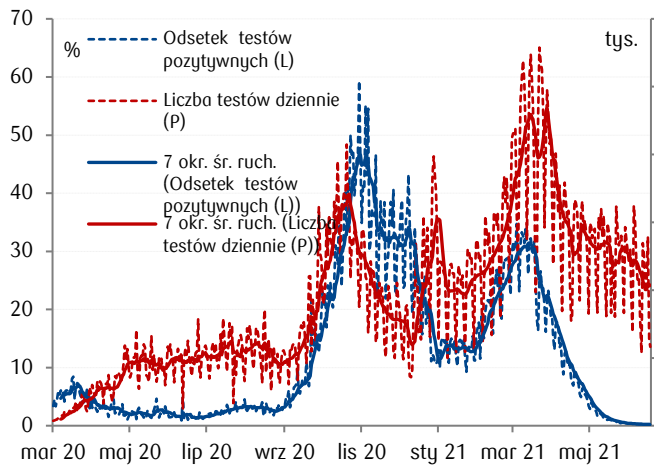
Źródło: Ministerstwo Zdrowia, Macrobond, PKO Bank Polski.

Zaszczepieni co najmniej jedną dawką szczepionki

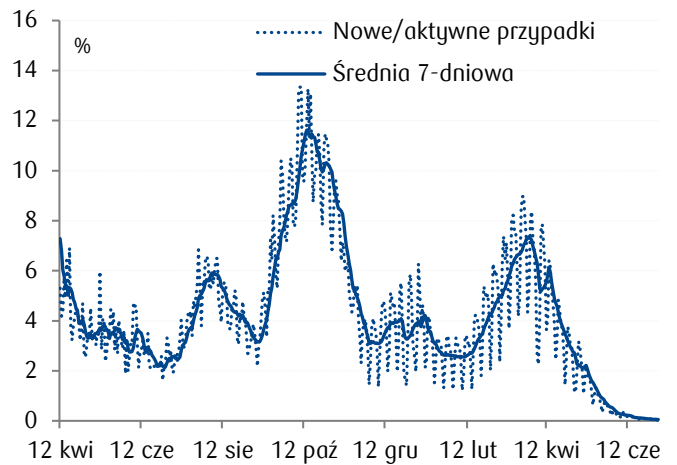


Przegląd sytuacji epidemicznej

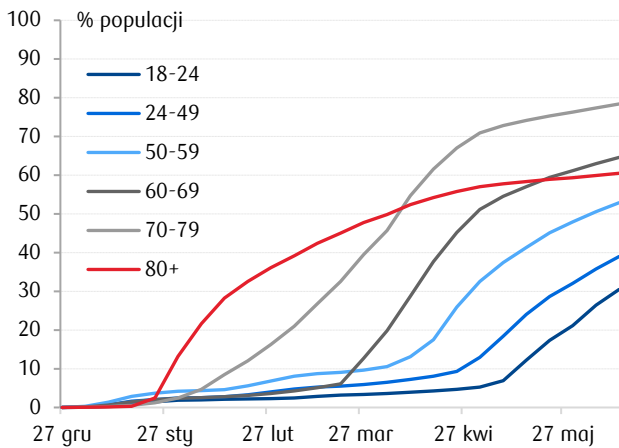
Proces testowania w Polsce



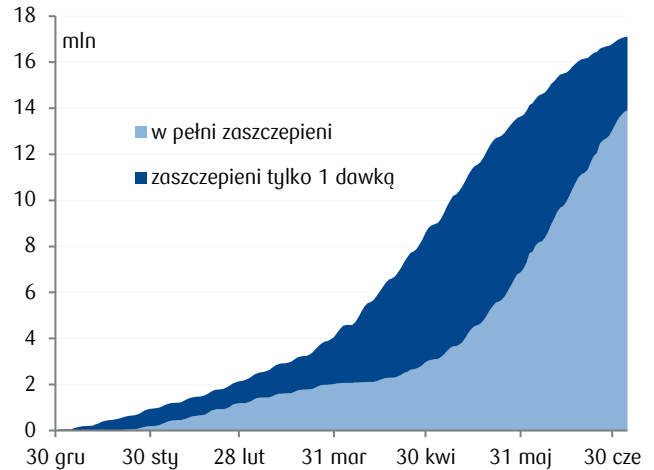
Dynamika zakażeń w Polsce



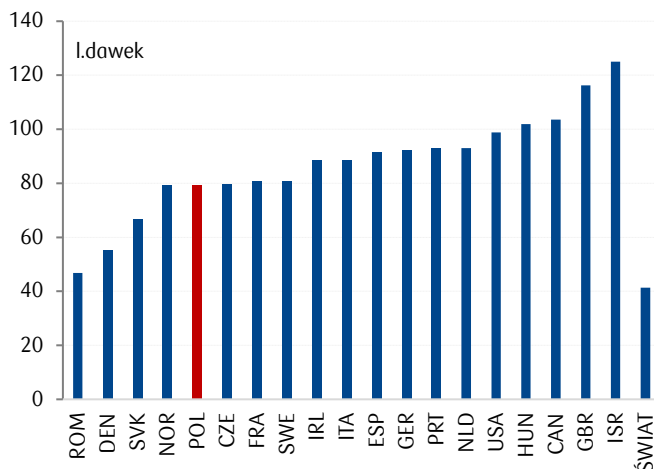
Odsetek zaszczepionej populacji pierwszą dawką wg grup wiekowych w Polsce



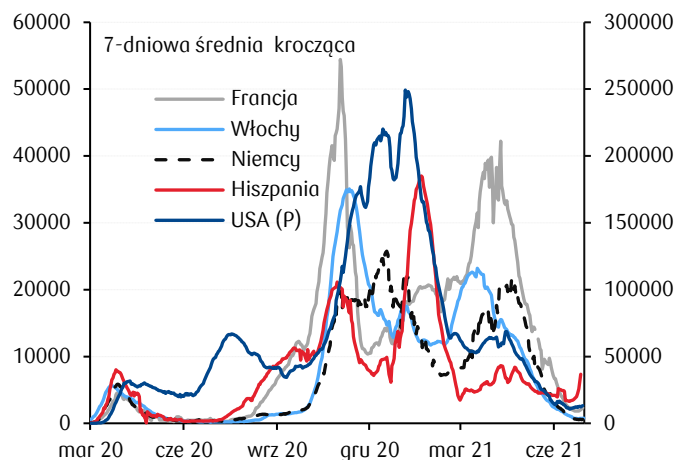
Liczba osób zaszczepionych



Liczba wykorzystanych dawek szczepionki na 100 mieszkańców



Dzienny przyrost zakażeń w wybranych krajach



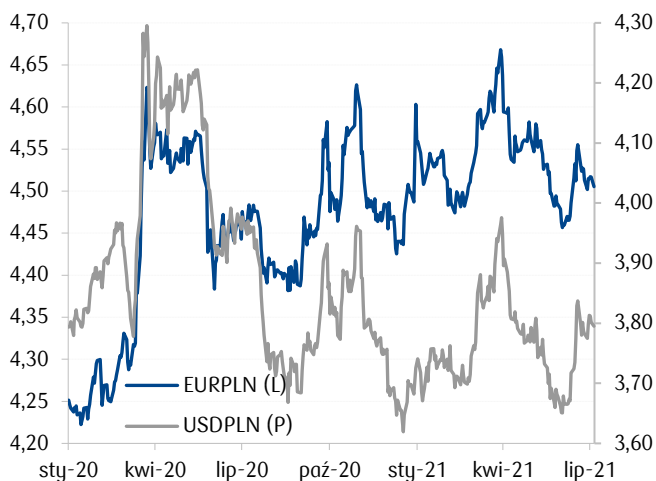
Źródło: Macrobond, Ministerstwo Zdrowia, ECDC, PKO Bank Polski

Przegląd sytuacji na rynkach finansowych

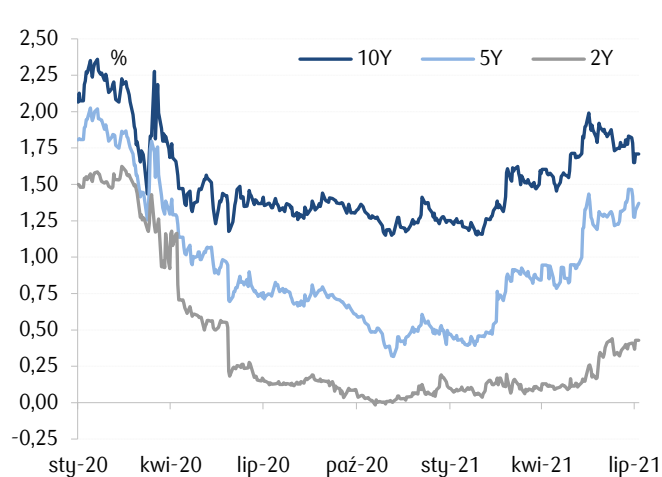
		Wartość	Δ (% , pb)*				
		2021-07-05	Δ 1D	Δ 1W	Δ 4W	Δ 12M	Δ 36M
Waluty	EURPLN	4,5053	-0,3	0,1	0,8	1,0	3,3
	USDPLN	3,7982	-0,4	0,6	3,6	-3,6	2,4
	CHFPLN	4,1191	-0,3	0,3	0,9	-1,8	9,9
	GBPPLN	5,2550	0,0	0,3	1,1	6,5	6,7
	EURUSD	1,1862	0,2	-0,5	-2,7	4,8	0,9
	EURCHF	1,0938	0,0	-0,2	-0,1	2,8	-6,0
	GBPUSD	1,3841	0,4	-0,3	-2,3	10,6	4,3
	USDJPY	110,95	-0,3	0,3	1,5	3,2	0,5
	EURCZK	25,57	0,0	0,5	0,5	-4,1	-1,4
	EURHUF	351,72	-0,1	0,1	1,5	-0,2	8,9
Obligacje	PL2Y	0,43	0	2	0	29	-121
	PL5Y	1,37	5	-10	6	62	-115
	PL10Y	1,71	0	-11	-15	34	-149
	DE2Y	-0,66	1	-1	0	2	2
	DE5Y	-0,58	2	-1	0	10	-28
	DE10Y	-0,21	3	-2	-1	22	-50
	US2Y	0,24	0	-2	8	8	-231
	US5Y	0,86	0	-3	7	56	-186
	US10Y	1,43	0	-5	-14	75	-140
Akcje	WIG	67 350,4	0,5	-1,0	0,9	30,8	19,2
	WIG20	2 258,8	0,3	-1,2	0,5	24,2	5,0
	S&P500	4 352,3	0,0	1,4	3,0	36,9	57,7
	NASDAQ100	14 727,6	0,0	1,4	6,7	38,9	104,3
	Shanghai Composite	3 534,3	0,4	-2,0	-1,8	6,0	28,7
	Nikkei**	28 680,5	-0,4	-1,3	-1,2	26,3	31,6
	DAX	15 662,0	0,1	0,7	-0,1	23,0	25,3
	VIX	15,07	0,0	-4,4	-8,2	-46,1	12,7
Surowce	Ropa Brent	77,8	1,9	4,1	8,6	80,4	0,9
	Ropa WTI	75,4	0,0	3,1	8,9	85,5	2,1
	Złoto	1791,0	0,4	0,5	-5,4	0,4	42,7

Źródło: Datastream, PKO Bank Polski. *zmiana w procentach dla walut, indeksów akcyjnych i surowców oraz w punktach bazowych dla rentowności obligacji, **zamknięcie dnia bieżącego.

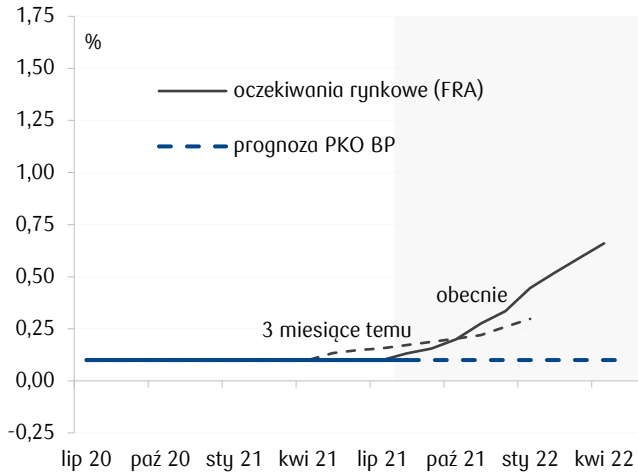
Notowania złotego wobec głównych walut



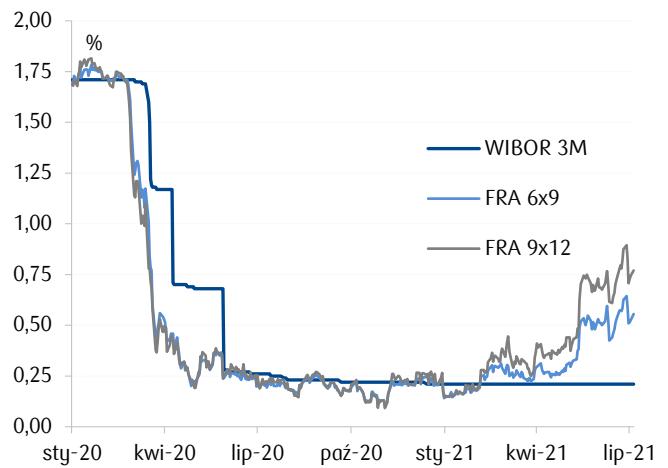
Rentowności polskich obligacji skarbowych



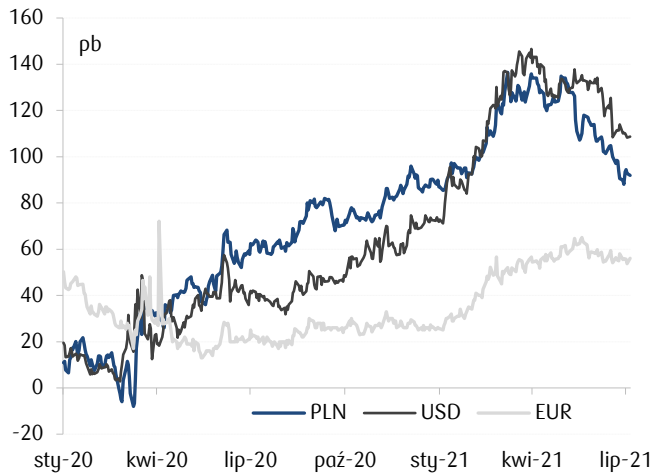
Stopy NBP – prognoza PKO BP vs. oczekiwania rynkowe



Krótkoterminowe stopy procentowe



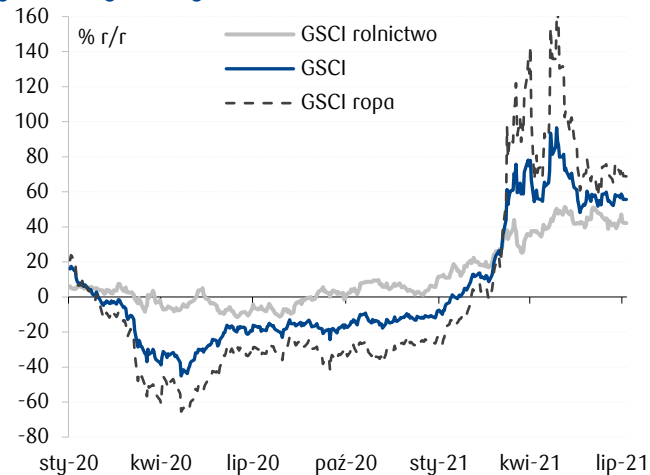
Nachylenie krzywej swap (spread 10Y-2Y)*



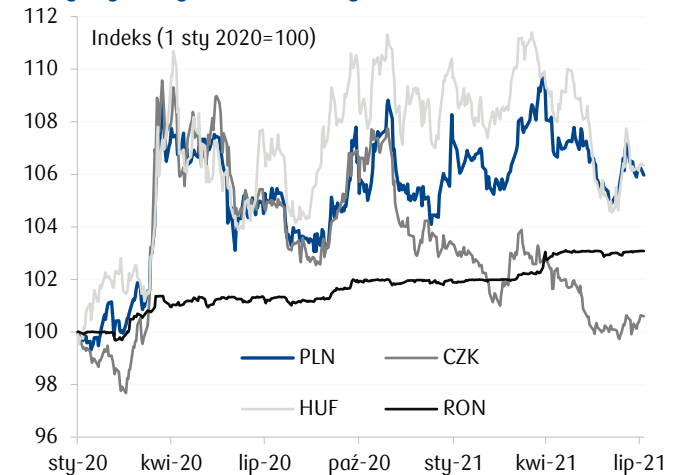
Spread asset swap dla PLN



Dynamika globalnych cen surowców w PLN



Kursy wybranych walut w regionie wobec EUR



Źródło: Datastream, NBP, obliczenia własne. *dla PLN, EUR 6M, dla USD 3M.

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
tel: 22 521 80 84
email: DAE@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak piotr.bujak@pkobp.pl 22 521 80 84

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl 22 521 67 97

Marta Petka-Zagajewska (kierownik)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	22 521 67 97
dr Marcin Czaplicki, CFA	marcin.czaplicki@pkobp.pl	22 521 54 50
Urszula Kryńska	urszula.krynska@pkobp.pl	22 521 51 32
Kamil Pastor	kamil.pastor@pkobp.pl	22 521 81 08
dr Michał Rot	michal.rot@pkobp.pl	22 580 34 22

Jesteś zainteresowany otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Napisz do nas: DAE@pkobp.pl

Nasze analizy znajdziesz również na platformie Twitter oraz na stronie internetowej Centrum Analiz PKO Banku Polskiego:



Bank Polski

Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Marta Petka-Zagajewska

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach.

Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r, uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.