

Codziennik

Powell zapewnia o przejściowości inflacji

Giełdy w bezruchu przed przemówieniem szefa Fed, Powell uspokoił ws. podwyżek stóp Dolar oraz rentowności na rynkach bazowych również stabilne
Złoty mocniejszy, forint też po podwyżce stóp procentowych na Węgrzech
Polskie IRS oraz rentowności kolejny dzień wzrastają
Dzisiaj czerwcowe PMI w strefie euro oraz Niemczech, CNB decyduje o stopach

We wtorek wieczorem polskiego czasu prezes Fed Jerome Powell przemawiał przed komisją w amerykańskim parlamencie. Dziś rano już wiemy, że jego poglądy są wciąż takie jak przed ostatnim posiedzeniem FOMC: jest przekonany, że inflacja wywołana otwarciem gospodarki jest przejściowa, rynek pracy jest daleko od stanu pełnego zatrudnienia, Fed nie ma zamiaru działać wyprzedzająco wobec podwyższonej inflacji. Rynki, mało zmienne we wtorek w oczekiwaniu na to wydarzenie, zareagowały wzrostami indeksów giełdowych, osłabieniem dolara i delikatnym spadkiem rentowności w USA. Niewiele zmieniały się cena baryłki ropy Brent (\$75) oraz cena uncji złota (\$1780). Sprzedaż ukończonych domów w USA spadła czwarty miesiąc z rzędu a do głównych przyczyn należy zaliczyć rosnące ceny nieruchomości, co ogranicza dostępność. Czerwcowy odczyt indeksu Fed Richmond wbrew oczekiwaniom na lekki spadek wzrósł do 22 pkt – najwyższego poziomu od października 2020 r. – co dobrze wróży najbliższemu odczytowi ISM w przemyśle (publikacja 1 lipca). Pierwsze z napływających dziś wstępnych wskaźników PMI za czerwiec (Australia, Japonia) pokazały osłabienie koniunktury w przemyśle.

Majowa sprzedaż detaliczna wzrosła o 13,9% r/r, nieco mocniej od prognoz (my: 12,8% r/r, rynek: 11,4% r/r). Tak jak się spodziewaliśmy, otwarcie galerii handlowych zaowocowało szturmem klientów. Spodziewamy się, że w kolejnych miesiącach sprzedaż detaliczna powróci mniej więcej do swojej sezonowej trajektorii (zakładając brak kolejnych rund restrykcji) i pozostanie dość silna, wspierana pozytywną sytuacją na rynku pracy. Warto jednak zwrócić uwagę, że poziom sprzedaży detalicznej nadal pozostaje wyraźnie poniżej trendu sprzed pandemii. **Produkcja budowlana** wzrosła w maju o 4,7% r/r, przebijając oczekiwania rynkowe 1,5% i nasz szacunek 2,7%. Wynik sugeruje, że silne odbicie inwestycji odnotowane w I kw. br. (ale oparte na zakupie aut, maszyn i urządzeń) mogło zostać jeszcze wsparte komponentem budowlanym w II kw. Rynek mieszkaniowy wciąż wykazuje rekordowo wysoki poziom aktywności. **Indeksy koniunktury biznesowej** w czerwcu w większości poszły w górę. Więcej w [Komentarzu ekonomicznym](#).

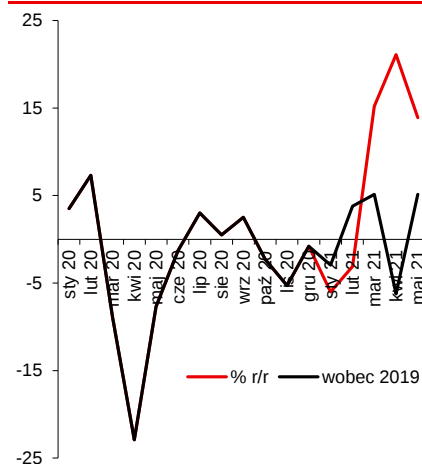
EURUSD był we wtorek stabilny (w okolicy 1,19) w oczekiwaniu na przemówienie prezesa Fed Jerome Powella w amerykańskim parlamencie. W reakcji na to wydarzenie zbliżył się w nocy do 1,195.

EURPLN w pierwszej części dnia wzrósł do powyżej 4,54 tylko by w drugiej części dnia spaść do 4,52 wraz z umacniającym się forintem. Na poziomie 4,525 znajduje się istotny poziom techniczny i to gdzie po kilkudniowym testowaniu go ostatecznie znajdzie się kurs prawdopodobnie wyznaczy jego kierunek na najbliższe tygodnie, przy czym od wieczornego wystąpienia szefa Fed EURPLN przebywa poniżej 4,52.

Z pozostałych walut regionu EURHUF był bardzo zmienny ze względu na posiedzenie węgierskiego banku centralnego, na którym zgodnie z oczekiwaniami podniesiono stopę procentową do 0,90% z 0,60% czym rozpoczęto pierwszy w regionie CEE3 cykl podwyżek stóp procentowych. Przed posiedzeniem kurs wzrósł do 356,0 (+0,9%) jednak po decyzji kurs spadł do 351,2 i tym samym zakończył dzień o 0,6% niżej niż dzień wcześniej. EURCZK nie uległ zmianie (25,53), podobnie jak USDRUB (73,15). Dzisiaj czeski bank centralny decyduje o stopach procentowych i wg oczekiwań rynkowych zostaną podniesione o 25pb do 0,50%. Brak analogicznego działania NBP może dawać przewagę CZK i HUF nad złotym.

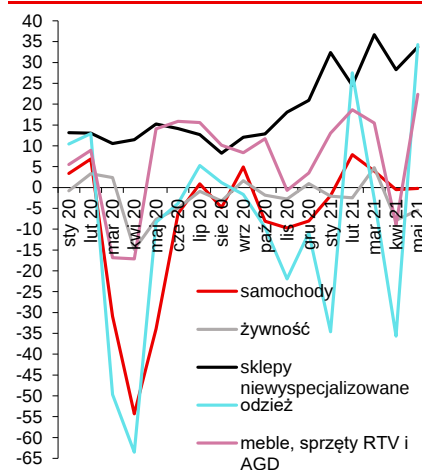
Na krajowym rynku stopy procentowej kolejny dzień krzywa IRS wzrastała, najwięcej na środku (5L +4pb do 1,53%) a mniej na krótkim oraz długim końcu krzywej (2L +2pb do 0,90%, 10L +2pb do 1,87%). Podobnej wielkości wzrosty odnotowano na środku i długim końcu krzywej obligacyjnej gdzie 10L wzrósł do 1,80%. Drugi dzień z rzędu wzrosty rentowności przyspieszyły na zamknięcie co sugeruje większy wpływ na ten ruch inwestorów zza oceanu niż lokalnych. Według nas rentowność 10L będzie w najbliższych dniach podążać w kierunku 1,90%. Spread do Bunda nieco wzrósł. Ministerstwo Finansów poinformowało, że 24 czerwca (czwartek) na **przetargu zamiany** kupi trzy serie obligacji (PS0721, DS1021, PS0422) a sprzeda pięć serii obligacji (OK0423, PS1026, WZ1126, WZ1131, DS0432).

Sprzedaż detaliczna – wzrost % r/r i wobec analogicznego miesiąca 2019 r.



Źródło: GUS, Santander

Sprzedaż detaliczna wg kategorii, zmiana % wobec analogicznego miesiąca 2019 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 22 534 18 87
Marcin Łuziński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5128	CZKPLN	0.1768
USDPLN	3.7837	HUFPLN*	1.2691
EURUSD	1.1926	RUBPLN	0.0519
CHFPLN	4.1159	NOKPLN	0.4422
GBPPLN	5.2709	DKKPLN	0.6068
USDCNY	6.4835	SEKPLN	0.4453

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

22.06.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5087	4.5434	4.5265	4.5206	4.5366
USDPLN	3.7937	3.8196	3.8030	3.7974	3.8132
EURUSD	1.1879	1.1911	1.1902	1.1910	-

Rynek stopy procentowej

22.06.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.40	1
DS0725 (5L)	1.38	5
DS1030 (10L)	1.81	5

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.47	1	0.18	0	-0.52	1
2L	0.91	4	0.30	-2	-0.45	1
3L	1.20	6	0.52	-2	-0.39	0
4L	1.40	6	0.73	-3	-0.32	0
5L	1.55	8	0.91	-2	-0.25	-1
8L	1.79	5	1.27	-2	-0.03	0
10L	1.90	5	1.42	-2	0.11	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	1
T/N	0.10	0
SW	0.10	0
2W	0.16	0
1M	0.18	0
3M	0.21	0
6M	0.25	0
1Y	0.26	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.24	0
3x6	0.34	1
6x9	0.56	1
9x12	0.78	2
3x9	0.43	0
6x12	0.69	3

Miary ryzyka fiskalnego

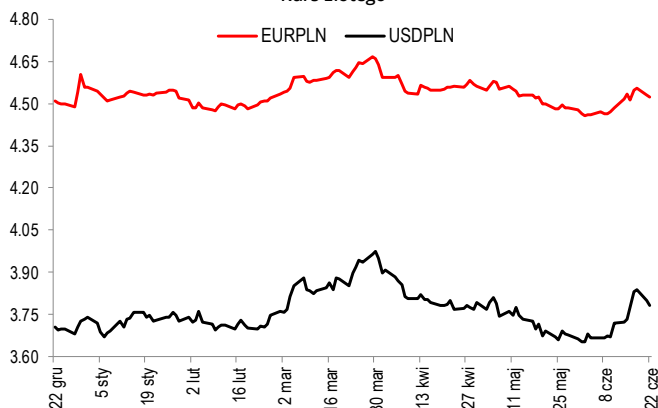
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	47	0	197	3
Francja	10	0	33	-1
Węgry	64	0	312	0
Hiszpania	34	0	63	0
Włochy	45	0	106	1
Portugalia	21	0	61	0
Irlandia	12	0	38	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

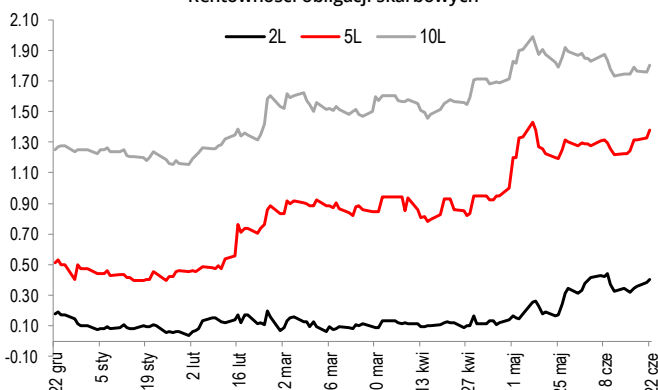
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

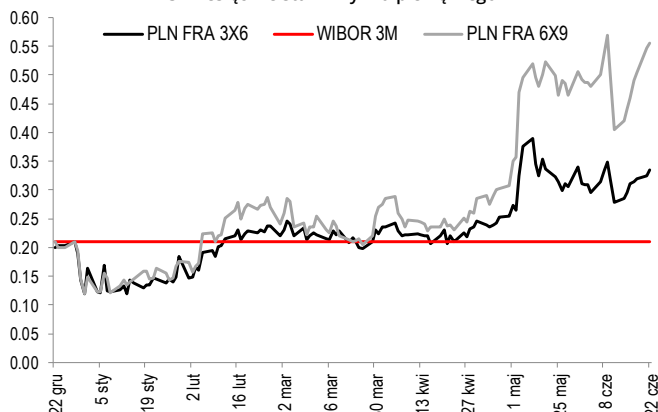
Kurs złotego



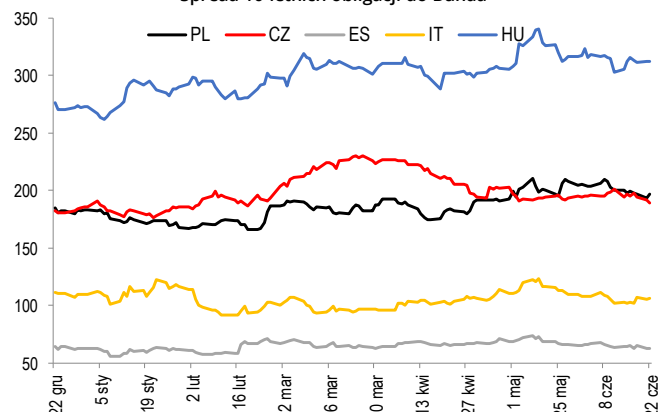
Rentowności obligacji skarbowych



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 (18 czerwca)							
10:00	PL	Zatrudnienie	V	% r/r	2,5	2,5	2,7
10:00	PL	Płace	V	% r/r	10,5	10,2	10,1
PONIEDZIAŁEK (21 czerwca)							
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	30,4	26,8	29,8
10:00	PL	PPI	V	% r/r	5,8	6,0	6,5
WTOREK (22 czerwca)							
10:00	PL	Produkcja budowlana	V	% r/r	1,5	2,7	4,7
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	V	% r/r	11,4	12,8	13,9
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	22/06/2021	%	0,9	0,9	0,6
16:00	US	Sprzedaż domów	V	% m/m	-2,2	-0,9	-2,7
ŚRODA (23 czerwca)							
09:30	DE	PMI przemysł	VI	pkt	63,2	-	64,4
09:30	DE	PMI usługi	VI	pkt	55,3	-	52,8
10:00	EZ	PMI przemysł	VI	pkt	62,2	-	63,1
10:00	EZ	PMI usługi	VI	pkt	57,5	-	55,2
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	23/06/2021		0,50	-	0,25
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	% m/m	1,4	-	-5,9
CZWARTEK (24 czerwca)							
10:00	DE	Ifo	VI	pkt	100,0	-	99,2
10:00	PL	Stopa bezrobocia	V	%	6,1	6,1	6,3
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	V	% r/r	9,1	8,7	11,2
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	V	% m/m	3,0	-	-1,3
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	6,4	-	6,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.		-	412,0
PIĄTEK (25 czerwca)							
14:30	US	Wydatki osobiste	V	% m/m	0,3	-	0,5
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	-2,7	-	-13,1
14:30	US	Indeks cen PCE SA	V	% m/m	0,6	-	0,6
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	86,8	-	86,4

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 obowiązują 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