

Codziennik

Koniunktura w Europie ma się świetnie

Giełdy stabilne, PMI strefy euro najwyższe od 15 lat
 Nieznacznie słabszy dolar, stabilna rentowność 10L obligacji USA
 EURPLN wciąż blisko ważnego poziomu technicznego
 Rentowności obligacji oraz stawki IRS w Polsce stabilne
 Dzisiaj w Polsce stopa bezrobocia i podaź pieniądza, w Niemczech indeks Ifo za maj

W środę rynki globalne były stabilne – prawie nie zmieniły się indeksy giełdowe (jedynie w Europie pod koniec sesji pojawiły się spadki), ani rentowności na rynkach bazowych. Dolar jedynie nieznacznie się osłabiał. W Polsce również krzywa dochodowości nie była zmienna. Czerwcowe serie PMI w przemyśle pokazały wzrosty m.in. w Wielkiej Brytanii (do 64,2 pkt), oraz Niemczech (do 64,9) i USA (do 62,6), stabilizację na wysokim poziomie w strefie euro (63,1) natomiast spadki w Japonii (do 51,5). Gorzej było w PMI usługowym – spadki w USA, Francji, Wielkiej Brytanii a wzrosty w Japonii, za to dużo wyższe od oczekiwań odbicie w Niemczech i podejście wskaźnika dla całej strefy euro do najwyższego poziomu od ponad trzech lat, dzięki czemu łączny wskaźnik PMI dla przemysłu i usług znalazł się najwyższe od 15 lat. Sprzedaż nowych domów w USA spadła o prawie 100 tys. wciąż ze względu na te same przyczyny co w ostatnich miesiącach: wysokie ceny oraz ograniczoną podaź.

W czerwcu **główne wskaźniki koniunktury konsumenckiej** minimalnie obniżyły się. Nieco bardziej spadły ocena perspektyw gospodarki i ocena bieżącego stanu własnych finansów, mimo to obie są nadal wyraźnie powyżej poziomów z wcześniejszych miesięcy br. Jednocześnie znów wyraźnie wygasły obawy o bezrobocie a wskaźnik bieżący dokonywania ważnych zakupów zdołał wrócić do wieloletniej średniej (stąd jednak jeszcze daleka droga w górę do poziomów sprzed pandemii). Dodatkowe pytania poświęcone wpływowi pandemii pokazały, że skala obaw o zdrowie własne i publiczne jest teraz równie niska co latem ub.r. Wśród obecnie pracujących odsetki poważnie obawiających się utraty pracy lub zamknięcia biznesu w związku z Covid-19 oraz tych uznających to za możliwe są na najniższym poziomie od początku pandemii (odpowiednio 3,4% i 13,1%) za to odsetek niedostrzegających teraz w ogóle takiego ryzyka wzrósł do ponad 47%.

Członek RPP Jerzy Żyżyński powiedział, że dopóki gospodarka nie powróci do poziomu sprzed pandemii to popiera on podejście „wait and see”. Uznał, że inflacja jest przejściowa jednak zamieszanie wokół tematu inflacji może doprowadzić do wyższych oczekiwań inflacyjnych, co go niepokoi. Wg. niego NBP nie powinien eksperymentować z symbolicznymi ruchami (jednorazowe podwyżki stóp, które nie rozpoczynają jeszcze całego cyklu podwyżek).

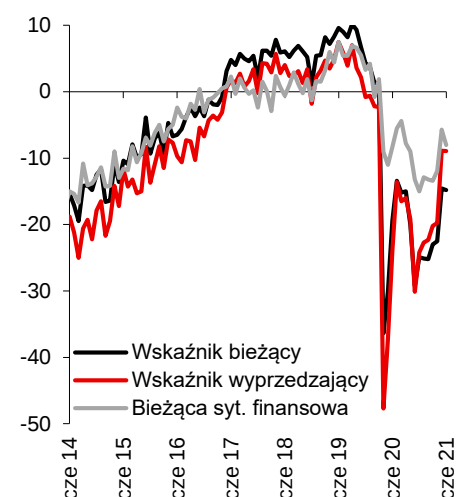
EURUSD w środę po lekkim wahaniu zamknął się po 1,196 (od poniedziałkowego dołka był to 1% wzrostu), ale wieczorem wrócił na poranne poziomy (okolice 1,193). Istotne poziomy oporu dla EURUSD to 1,195, który właśnie testuje oraz następnie 1,200.

EURPLN w środę po otwarciu na 4,52 spadł do 4,51 po czym odbił do 4,53. Ostatecznie zamknął się po 4,52 czyli bez zmian d/d. Niemniej od posiedzenia FOMC 17 czerwca spadek kursu wynosi już 0,8% a na poziomie 4,525 znajduje się wciąż 200 dniowa średnia ruchoma i to przy niej kurs znalazł się dziś rano. Uważamy, że EURPLN po nieudanych testach tego poziomu zacznie ponownie wzrastać w krótkim terminie.

Z pozostałych walut regionu EURHUF po znacznych spadkach we wtorek (0,9% do 350,0) w obliczu podwyżki stóp przez NBH, w środę rozpoczął dzień od nieudanej próby kontynuacji spadku do 348,0. Ostatecznie kurs wzrósł z powrotem do 350,0. Uważamy, że ze względu na fakt, iż sporo oczekiwań co do podwyżek stóp znajduje się już w krzywej a także, że względu na wciąż mocno ujemne realne stopy procentowe forint się będzie osłabiał. Po tym jak CNB podwyższył stopy procentowe EURCZK spadł o 0,5% do 25,38. Niemniej, podobnie jak w przypadku Węgier, uważamy, że korona będzie w najbliższym czasie traciła. Koszyk rubla spadł o 0,6% a USDRUB o 0,8% do 72,5.

Na krajowym rynku stopy procentowej krzywa IRS nie uległa zmianie po kilkudniowych wzrostach rentowności (2L po 0,91%, 5L po 1,55%, 10L po 1,90%). Podobnie obligacje: 5L (1,35%) oraz 10L (1,80%) ledwo drgnęły. Spread do Bundu wyniósł 198pb. Dzisiaj aukcja zamiany Ministerstwa Finansów.

Koniunktura konsumencka w Polsce.



Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
[www: santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://www.santander.pl/serwis-ekonomiczny)
Piotr Bielski 22 534 18 87
Marcin Luzziński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5281	CZKPLN	0.1779
USDPLN	3.7972	HUFPLN*	1.2788
EURUSD	1.1926	RUBPLN	0.0524
CHFPLN	4.1274	NOKPLN	0.4444
GBPPLN	5.2982	DKKPLN	0.6081
USDCNY	6.4770	SEKPLN	0.4460

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

23.06.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5046	4.5306	4.5138	4.5253	4.52
USDPLN	3.7762	3.7924	3.7866	3.7864	3.7878
EURUSD	1.1910	1.1969	1.1917	1.1948	-

Rynek stopy procentowej

23.06.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.38	-2
DS0725 (5L)	1.38	0
DS1030 (10L)	1.80	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.47	0	0.19	1	-0.52	0
2L	0.90	-1	0.34	3	-0.46	-1
3L	1.19	-1	0.55	3	-0.39	0
4L	1.39	-1	0.77	4	-0.33	-1
5L	1.54	-2	0.95	4	-0.25	0
8L	1.78	-1	1.31	3	-0.03	0
10L	1.88	-1	1.45	3	0.10	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	-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	0
6x9	0.55	-1
9x12	0.77	-1
3x9	0.44	2
6x12	0.69	1

Miary ryzyka fiskalnego

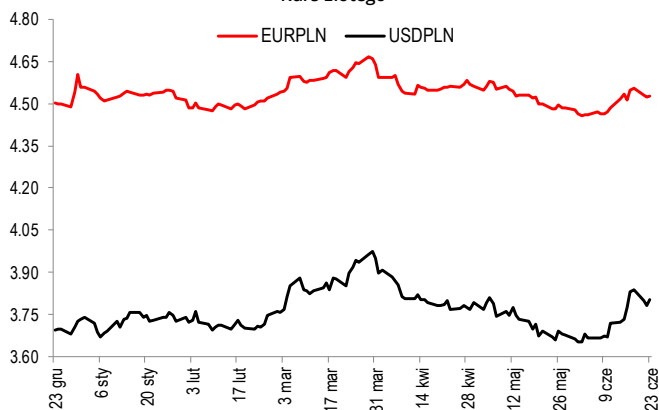
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	47	0	198	2
Francja	10	0	33	0
Węgry	64	0	307	-5
Hiszpania	34	0	63	0
Włochy	45	0	108	2
Portugalia	20	0	62	1
Irlandia	11	0	38	1
Niemcy	8	0	-	-

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

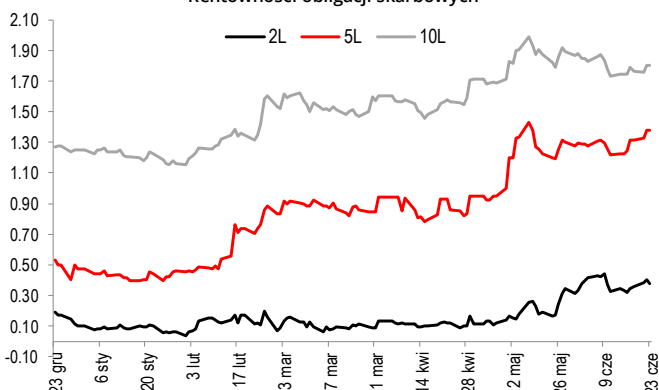
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

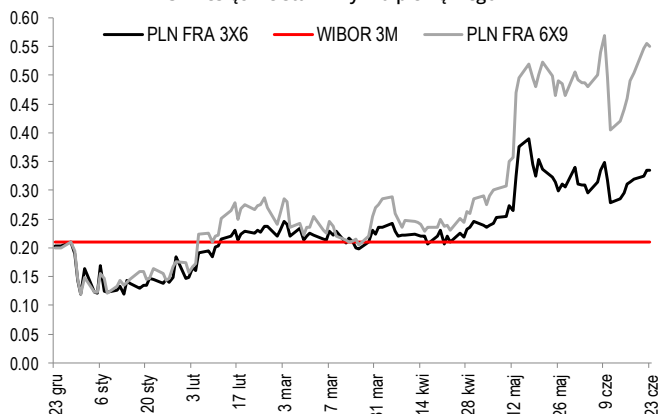
Kurs złotego



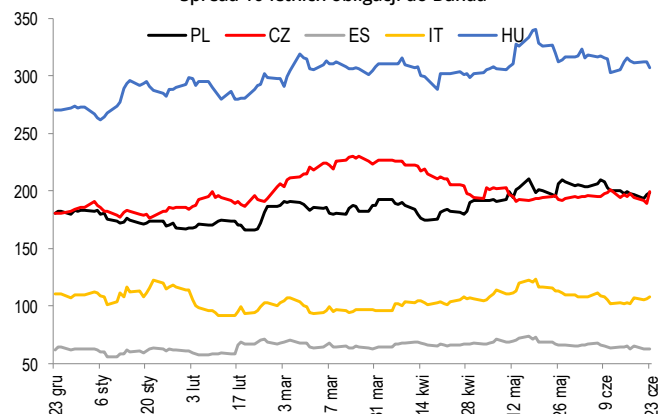
Rentowności obligacji skarbowych



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	64,9	64,4
09:30	DE	PMI usługi	VI	pkt	55,7	58,1	52,8
10:00	EZ	PMI przemysł	VI	pkt	62,3	63,1	63,1
10:00	EZ	PMI usługi	VI	pkt	58,0	58,0	55,2
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	23/06/2021		0,50	0,50	0,25
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	% m/m	0,2	-5,9	-7,8
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