

Tygodnik ekonomiczny

Gorący początek wakacji

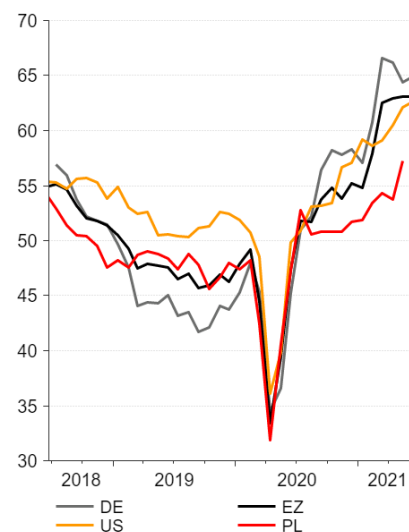
Co w gospodarce:

- W pierwszym tygodniu wakacji kalendarz nie będzie może przesadnie wypchany wydarzeniami, ale pojawi się kilka ważnych rynkowo wskaźników. W Polsce uwagę przykują dwie czerwcowe publikacje: wstępna inflacja (środa) i PMI w przemyśle (czwartek). Za granicą oprócz indeksów PMI pojawi się też trochę danych inflacyjnych w Europie, indeksy koniunktury ESI, a tydzień zakończą dane z rynku pracy USA.
- **Nasza prognoza CPI to 4,5% r/r** - lekko poniżej odczytu majowego 4,7% r/r i poniżej konsensusu rynkowego na 4,6% r/r. Za taką prognozą stoi m.in. umiarkowany wzrost cen żywności (0,3% m/m) i paliw (1,0% m/m), równoważony przez efekt wysokiej bazy z ub.r. w kilku kategoriach usługowych (transport, łączność, rekreacja, edukacja). Potwierdzenie, że maj wyznaczył lokalny szczyt na CPI nie zmienia naszego przekonania, że inflacja nie zejdzie poniżej 4% przez resztę tego roku, a w 2022 również pozostanie wyraźnie powyżej celu NBP.
- **Ze strony indeksu PMI spodziewamy się utrzymania wysokiego poziomu** (nasza prognoza 57,5; konsensus 56,9), na fali utrzymującej się dobrej koniunktury w światowym przemyśle i handlu (indeksy dla Niemiec i strefy euro na rekordowo wysokich poziomach, grubo powyżej 60 pkt).
- Lipiec może okazać się ciekawym miesiącem w polityce. Ostatnie przegrupowania sił w parlamencie, zapowiadany na 3 lipca kongres PiS, późniejsze opinie TK nt nadrzędności prawa UE w Polsce (13-14 lipca) i wyrok TSUE w sprawie polskiej praworządności (15 lipca) – to potencjalne źródła politycznych zawirowań. Na razie jednak trudno przesądzić, czy coś z tego będzie miało istotny wpływ na rynek finansowy.

Co na rynkach:

- W najbliższym tygodniu dla rynku walutowego kluczowe będzie zachowanie dolara w obliczu istotnych dla niego czerwcowych danych z USA skoncentrowanych głównie w drugiej połowie tygodnia (czwartek – ISM w przemyśle, piątek – zatrudnienie poza rolnictwem) ale też z Europy (wtorek – wskaźniki koniunktury KE, inflacja w Niemczech, środa – inflacja w strefie euro). Dla kursu EUR/USD kluczowe będzie zachowanie wokół poziomów 1,1950 (podwójny szczyt z sierpnia 2020) oraz 1,2000 (potrójny szczyt z sierpnia i września 2017). Wydaje nam się, że te poziomy oporu trudno będzie przełamać i tym samym dolar raczej nie będzie w tym tygodniu pomagał walutom rynków wschodzących. Z czynników lokalnych dla EUR/PLN kluczowa jest czerwcową inflacja (środa). Rynek oczekuje 4,6% r/r, my 4,5 %r/r – jeśli odczyt będzie niższy, jak uważamy, będzie to kolejny argument za słabszym złotym. **W najbliższym tygodniu w braku istotnych zaskoczeń w danych EUR/PLN może ponownie testować 200 dniową średnią ruchomą tak więc oscylować wokół 4,52-4,53.**
- Rentowności na bazowych rynkach długu ustabilizowały się na długim końcu krzywych po czerwcowym FOMC. Bund w okolicy -0,18% a UST 10L nieznacznie poniżej 1,50%. Po komentarzach o możliwych wcześniejszych podwyżkach stóp procentowych w USA uwaga rynku przeniosła się na środek krzywej i to czy UST 5L dotrze do poziomu 1,00% (z obecnych 0,91%). Wydaje nam się, że **w najbliższym tygodniu ruch ten może być kontynuowany co będzie miało negatywny wpływ na polski rynek długu – również w największej mierze na środek krzywej.** Niższy odczyt inflacji może tę dynamikę lekko przytłumić. W środę 30 czerwca odbędzie się druga z dwóch zaplanowanych na czerwiec emisja obligacji BGK, zostaną prawdopodobnie zaoferowane obligacje: FPC0328, FPC0631, FPC0733, FPC1140. Na pierwszej aukcji obligacji BGK w czerwcu sprzedał obligacje za niecałe 2mld zł przy popycie 2,4mld zł.

PMI w przemyśle, pkt.



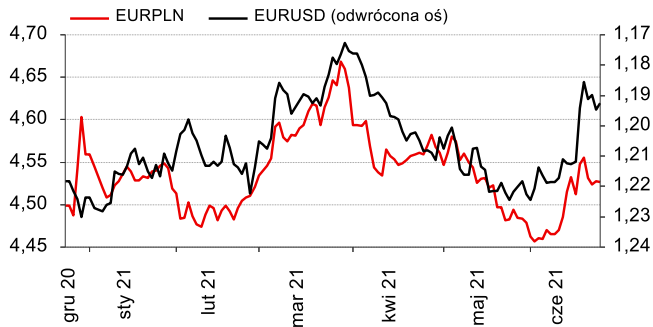
Źródło: Refinitiv Datastream, Santander

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 Luzziński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

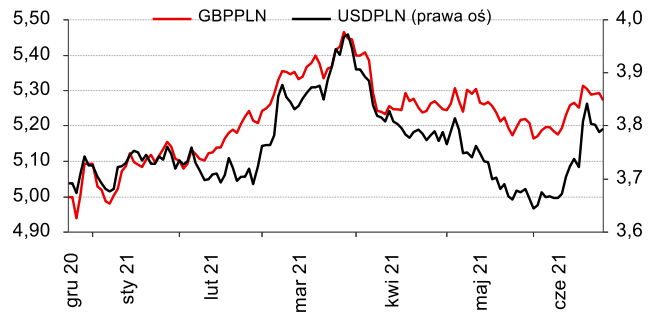
Rynek walutowy i stopy procentowej

EURPLN i EURUSD



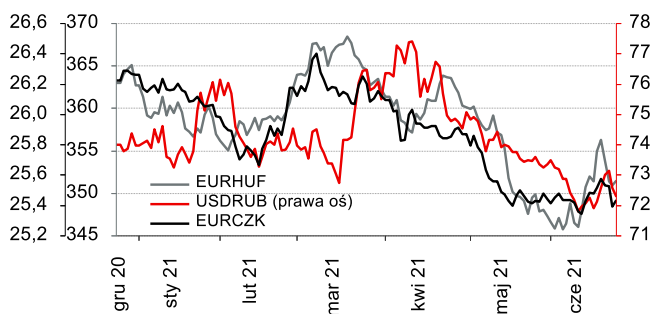
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



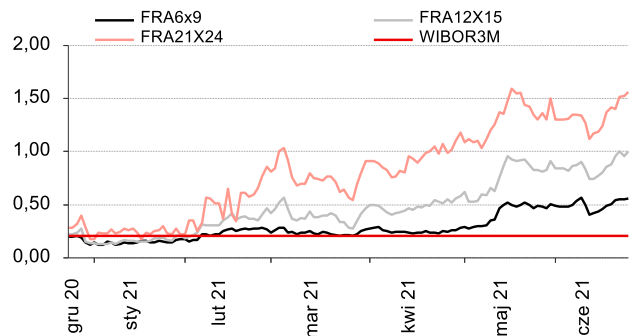
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



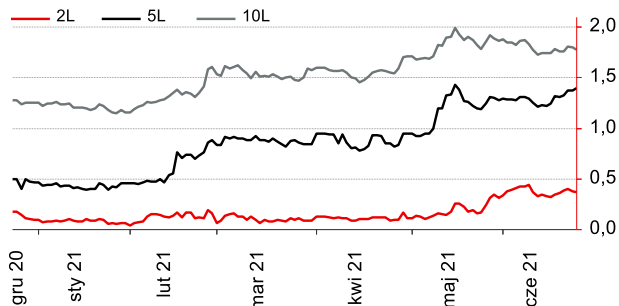
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



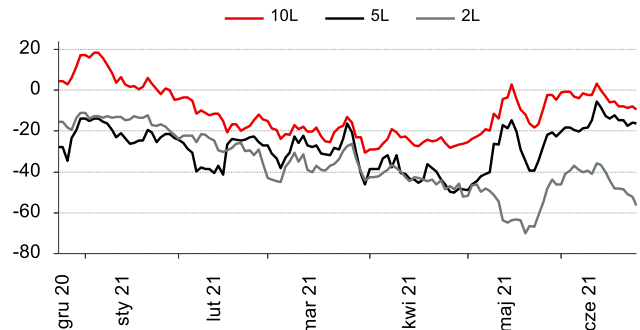
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



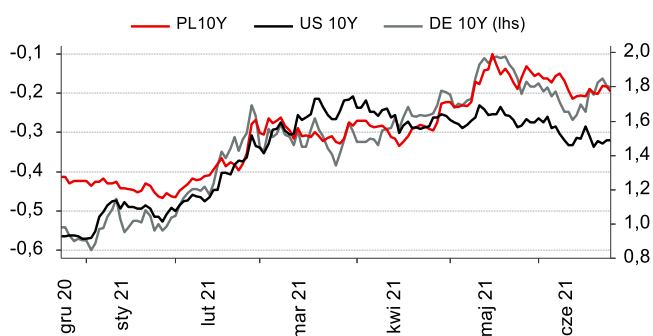
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



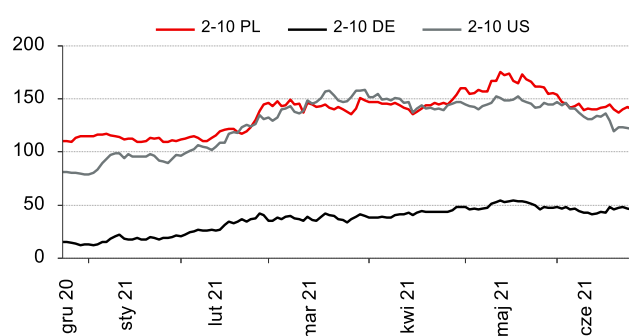
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności 10-letnich obligacji



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Nachylenie krzywych dochodowości



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ
				RYNEK	SANTANDER	
WTOREK (29 czerwca)						
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	-2.1	-2.1
11:00	EZ	ESI	VI	pkt	116.0	114.5
14:00	DE	Inflacja HICP	VI	% m/m	0.3	0.3
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VI	pkt	118.5	117.2
ŚRODA (30 czerwca)						
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	4.6	4.5
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VI	% r/r	1.9	2.0
14:15	US	Raport ADP	VI	tys.	530.0	978.2
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	V	% m/m	-1.0	-4.4
CZWARTEK (1 lipca)						
09:00	PL	PMI przemysł	VI	pkt	57.1	57.5
09:55	DE	PMI przemysł	VI	pkt	64.9	64.9
10:00	EZ	PMI przemysł	VI	pkt	63.1	63.1
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	V	%	8.0	8.0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.		412.0
16:00	US	ISM przemysł	VI	pkt	61.0	61.2
PIĄTEK (2 lipca)						
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych		% m/m	2.8	-1.3
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VI	tys.	695.0	559.0
14:30	US	Stopa bezrobocia	VI	%	5.7	5.8
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	V	% m/m	1.3	-0.6

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

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