

Tygodnik ekonomiczny

Prognozy NBP w górę

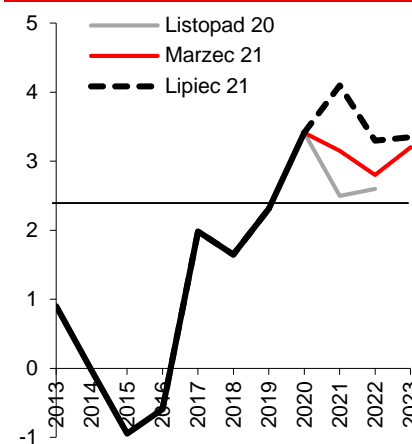
Co w gospodarce:

- W najbliższym tygodniu opublikowane zostanie **sporo danych dotyczących inflacji**, w tym z Polski. Spodziewamy się potwierdzenia spadku krajowej inflacji CPI do 4,4% w czerwcu z 4,7% w maju, zgodnie ze wstępnym odczytem. Z kolei inflacja bazowa prawdopodobnie spadła do 3,6% z 4,0% i może być najniższą od roku. Naszym zdaniem inflacja CPI nie będzie się już dalej obniżała w kolejnych miesiącach i do końca roku może oscylować wokół 4,5%. Poza tym poznamy też odczyty inflacyjne z Czech, USA, Niemiec i strefy euro. Prognozy sugerują lekkie osłabienie presji inflacyjnej.
- W Polsce opublikowane zostaną też **szczególne Projekcji Inflacyjnej NBP**. Najważniejsze liczby już znamy: prognoza CPI na 2021 r. wzrosła do 4,1% z 3,1%, a na 2022 r. do 3,3% z 2,8%. Z kolei prognozy PKB podskoczyły do 5,0% z 4,1% w 2021 r. i pozostały bez zmian na 5,4% w 2022 r. W ostatnich miesiącach RPP powoli zmienia kurs w kierunku bardziej jastrzębiej polityki i zmiana prognoz NBP uzasadnia ten kierunek. Dzisiaj odbędzie się konferencja prezesa NBP Adama Glapińskiej, na której możemy poznać nowe wskazówki odnośnie do tego tematu.
- Ponadto **dane z gospodarki**: z Polski tylko bilans płatniczy, który naszym zdaniem pokaże dalszy mocny wzrost obrotów handlu zagranicznego i lekki spadek nadwyżki obrotów bieżących. Za granicą natomiast dane o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w strefie euro i w USA oraz amerykańskie dane o optymizmie konsumentów (indeks Michigan). Ostatnio dane gospodarcze z Niemiec raczej zaskakiwały w dół, co zaczęło wśród inwestorów budzić obawy co do trwałości ożywienia, więc pewnie uważnie będą oni obserwować zachowanie danych z strefy euro, w szczególności na tle danych z USA.

Co na rynkach:

- Krajowe dane prawdopodobnie nie będą zbyt istotne z punktu widzenia rynków, ważniejsze mogą być dane ze świata, przede wszystkim w kontekście trendów inflacyjnych, tempa odbicia gospodarczego oraz różnicy wzrostu w Europie i w USA. Słabsze dane makro mogłyby dać pożywkę pojawiającym się ostatnio tezom o spowolnieniu wzrostu przy wysokiej inflacji (stagflacja), co sprzyjałoby niższym rentownościom. Natomiast krótki koniec krzywej może utrzymywać się na podwyższonym poziomie ze względu na wzrastające oczekiwania na podwyżkę stóp procentowych w Polsce.
- Ostatnie dni nie były korzystne dla walut regionu, m. in. ze względu na rosnące ryzyko zablokowania Węgrom środków unijnych (pisał o tym np. *Politico*). Ten czynnik nadal będzie obecny w najbliższym czasie, więc raczej nie spodziewamy się wyraźniejszego umocnienia złotego. Jeśli dane z USA dalej będą mocne, a z Europy będą zaskakiwać w dół, to może to być niekorzystne dla krajowej waluty.

Prognozy inflacji wg NBP, % r/r



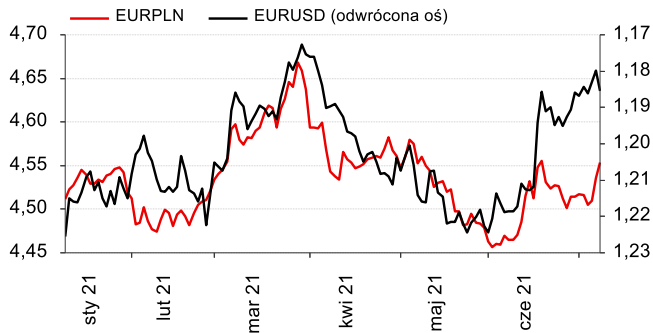
Źródło: NBP, Santander

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

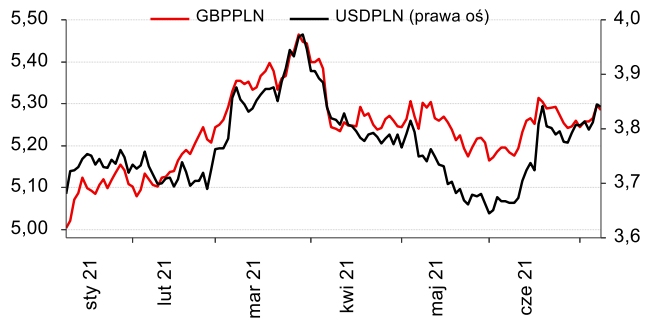
Rynek walutowy i stopy procentowej

EURPLN i EURUSD



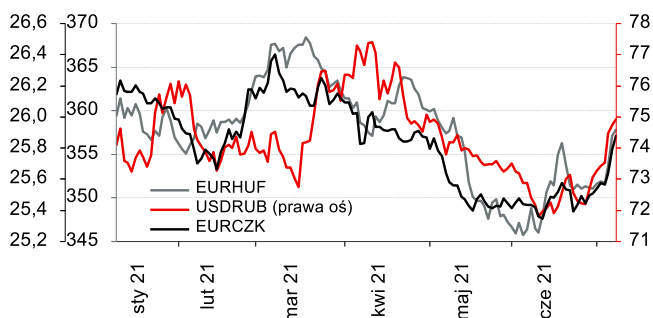
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



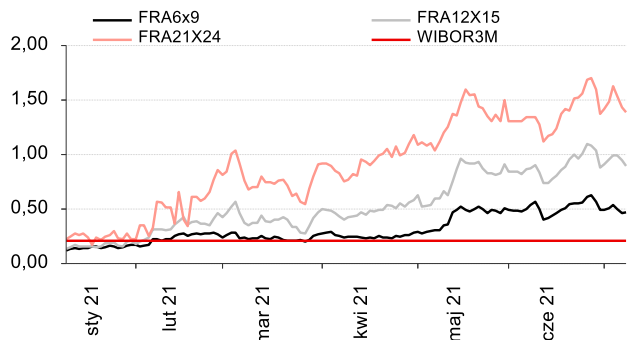
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



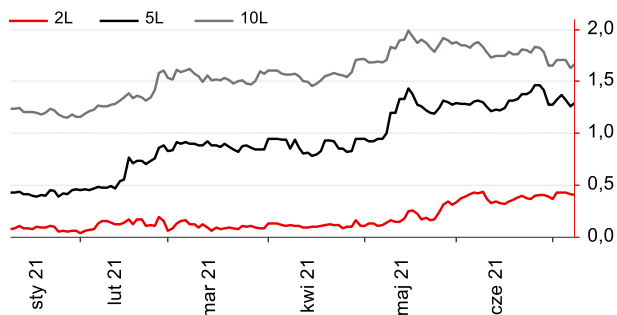
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



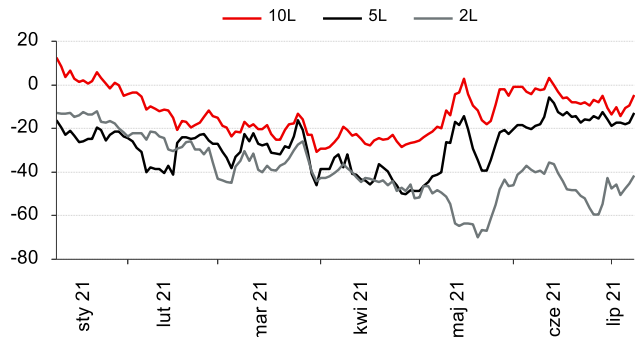
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



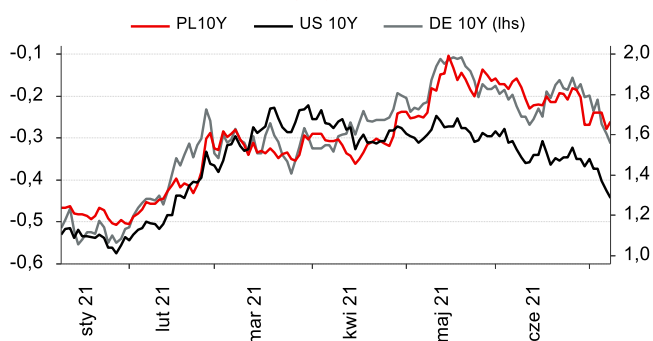
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



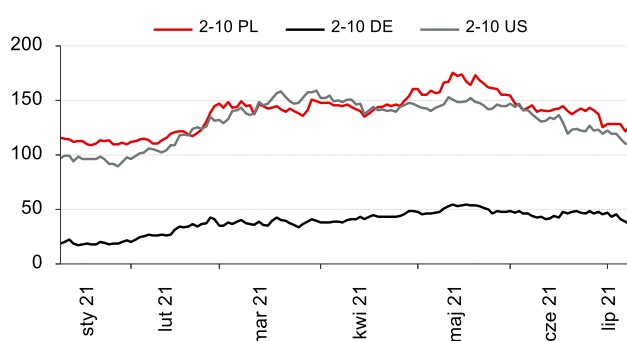
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

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	
PONIEDZIAŁEK (12 lipca)						
	PL	Projekcja inflacyjna NBP				
WTOREK (13 lipca)						
08:00	DE	Inflacja	VI	% m/m	-	0.4
09:00	CZ	Inflacja	VI	% r/r	2.7	2.9
14:30	US	Inflacja	VI	% m/m	0.5	0.6
ŚRODA (14 lipca)						
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	-	0.8
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	V	mln €	1317	1061
14:00	PL	Bilans handlowy	V	mln €	1015	831
14:00	PL	Eksport	V	mln €	23000	22801
14:00	PL	Import	V	mln €	21482	21970
CZWARTEK (15 lipca)						
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	4.4	4.4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	350.0	364.0
14:30	US	Indeks Philly Fed	VII		29.4	30.7
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	VI	% m/m	0.6	0.9
PIĄTEK (16 lipca)						
11:00	EZ	HICP	VI	% r/r	-	1.9
14:00	PL	Inflacja bazowa	VI	% r/r	3.7	3.6
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	-0.1	-1.3
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	86.5	85.5

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