

Codziennik

Słabsze dane z kraju, dzisiaj kolejna porcja

Dzisiaj odczyty produkcji budowlano-montażowej oraz sprzedaży detalicznej Czeski Bank Narodowy będzie decydował o stopach procentowych
Słabsze dane z krajowego przemysłu i rynku pracy
Rentowności obligacji i swapy nieco w dół, złoty mocniejszy

Dzisiaj poznamy krajowe dane o majowej produkcji budowlanej i sprzedaży detalicznej. Po wczorajszych słabszych danych przemysłowych i z rynku pracy, inwestorzy będą poszukiwać w dzisiejszych danych kolejnego potwierdzenia sygnałów spowalniania koniunktury w Polsce.

Henryk Wnorowski, członek RPP, w rozmowie z PAP stwierdził, że stabilizacja dynamiki CPI, a następnie odwrócenie jej trendu, nastąpi pod koniec wakacji lub niedługo później. Jego zdaniem oznacza to, że jest przestrzeń do co najmniej dwóch kolejnych podwyżek stóp po 50-75 pb. Z kolei pierwsze obniżki stóp powinny być możliwe już w IV kwartale 2023 roku. W odniesieniu do złotego stwierdził, że złoty jest obecnie słabszy, niż uzasadniałyby to czynniki fundamentalne.

W maju **produkcja przemysłowa** wzrosła o 15,0% r/r, ale była wyraźnie słabsza od oczekiwań, czym potwierdziła, że sektor wszedł w okres spowolnienia. Poniżej prognoz wypadły też majowe odczyty zatrudnienia i płac w sektorze przedsiębiorstw. Warty uwagi jest fakt, że wzrost wynagrodzeń był niższy niż wzrost cen. Wg nas na statystykach rynku pracy odbiły się zachowania Ukraińców: wyjazdy, ale też podejmowanie pracy w Polsce. Inflacja PPI doszła w maju do 24,7% r/r i wg nas może być już blisko szczytu. Wczorajszy zestaw danych pokazał, że gospodarka zaczyna spowalniać. Więcej na ten temat napisaliśmy w [Komentarzu](#).

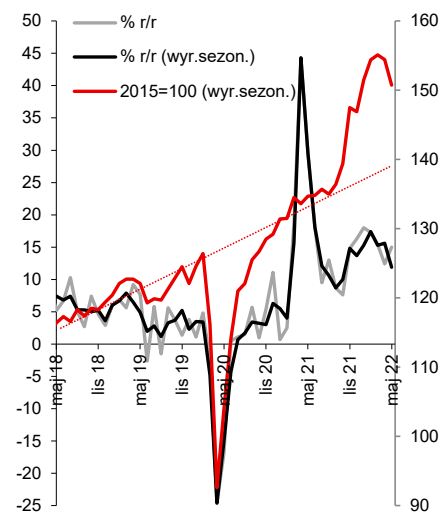
EURUSD utrzymywał się w strefie 1,05 – 1,06. Czynnikiem ograniczającym dalsze wzrosty kursu jest niepewność co do ostatecznego kształtu nowego instrumentu „antyfragmentacyjnego” zapowiedzianego na zeszlotygodniowym nieplanowanym posiedzeniu EBC. Po tym jak François Villeroy stwierdził w poniedziałek, że czynnikiem gwarantującym skuteczność instrumentu musi być jego Nielimitowana dostępność, we wtorek Peter Kažimír i Olli Rehn podkreślali z kolei konieczność wprowadzenia warunkowości nowego instrumentu oraz sprzeciwili się stosowaniu „jednego benchmarku” dla oceny dopuszczalnej skali odchyień spreadów na rynku długu strefy euro.

EURPLN z okolic 4,65 spadł do poziomu 4,64. Próby trwałego zejścia poniżej 4,63 zostały powstrzymane przez słabsze od oczekiwań dane z przemysłu i rynku pracy wskazujące na pewne oznaki słabnięcia presji inflacyjnej w kraju, które przełożyły się na spadek oczekiwań wzrostu stóp na rynku FRA. Jeżeli dzisiejsze dane potwierdzą sygnały stopniowego spowalniania gospodarki, dalsza kontynuacja aprecjacji złotego będzie utrudniona.

Pozostałe waluty CEE: EURHUF spadł z okolic 396 do 394. EURCZK wzrósł z okolic 24,67 do 24,70. Dzisiejsze posiedzenie CNB o stopach zdecyduje o trendzie korony na najbliższe dni. Spodziewamy się podwyżki o 1 pp. Niższa skala podwyżki może podsyćć obawy rynku o stopniowe kończenie cyklu podwyżek stóp w Czechach i osłabić czeską walutę.

Rynek długu: We wtorek doszło do wyraźnego umocnienia krajowego rynku długu. Krzywa rentowności spadła o przeszło 30 pb, a stawek IRS o około 20 pb. Pretekstem do korekty z nowych rocznych szczytów okazały się krajowe dane produkcyjne i z rynku pracy. Jeżeli również dzisiejsze dane potwierdzą ten trend, spadki rentowności i stawek IRS będą dalej kontynuowane.

Produkcja przemysłowa 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
Piotr Bielski 691 393 119
Jarosław Kosaty 887 842 480
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6415	CZKPLN	0.1878
USDPLN	4.4223	HUFPLN*	1.1619
EURUSD	1.0495	RUBPLN*	0.0822
CHFPLN	4.5682	NOKPLN	0.4449
GBPPLN	5.4049	DKKPLN	0.6238
USDCNY	6.7210	SEKPLN	0.4346

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 21/06/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6247	4.6490	4.6405	4.6342	4.646
USDPLN	4.3850	4.4175	4.4100	4.3954	4.3917
EURUSD	1.0511	1.0582	1.0522	1.0547	-

Rynek stopy procentowej 21/06/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	8.07	-29
DS0726 (5L)	8.10	-35
DS0432 (10L)	7.73	-42

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	8.34	-14	3.41	-1	1.05	0
2L	8.28	-19	3.59	0	1.82	-1
3L	8.00	-22	3.52	-4	2.06	-1
4L	7.78	-23	3.44	0	2.20	0
5L	7.64	-23	3.39	1	2.29	1
8L	7.45	-21	3.33	4	2.45	1
10L	7.39	-20	3.33	6	2.55	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.87	8
T/N	6.01	-1
SW	6.11	0
2W	6.18	0
1M	6.44	6
3M	6.94	3
6M	7.21	3
1Y	7.38	4

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.72	-10
3x6	8.31	-14
6x9	8.57	-18
9x12	8.57	-16
3x9	8.56	-24
6x12	8.77	-25

Miary ryzyka fiskalnego

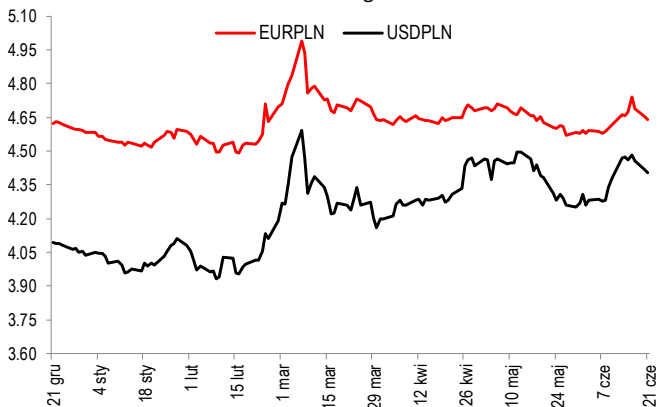
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	110	0	597	-43
Francja	10	0	56	-1
Węgry	154	3	695	8
Hiszpania	53	-2	109	-4
Włochy	58	-2	203	-4
Portugalia	40	-2	105	1
Irlandia	13	0	67	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

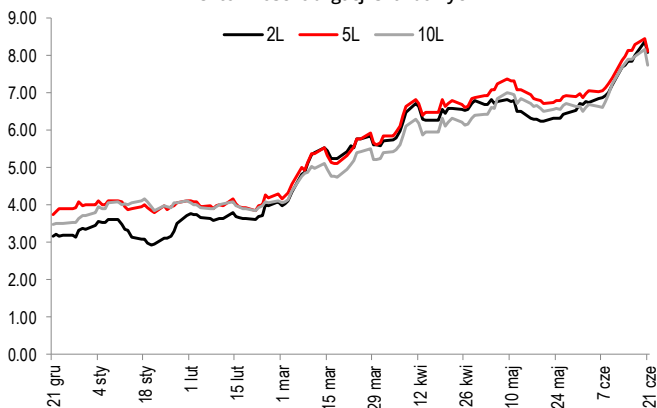
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

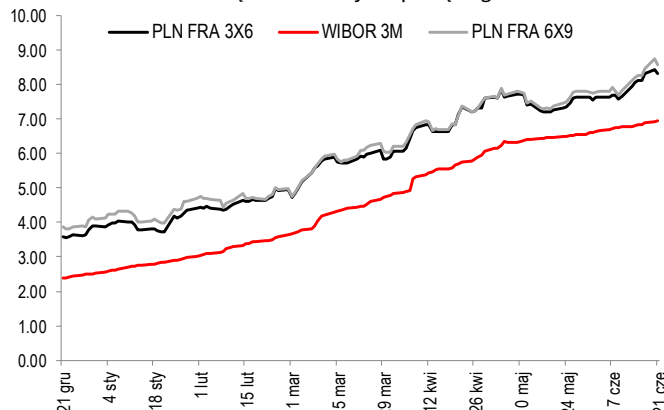
Kurs złotego



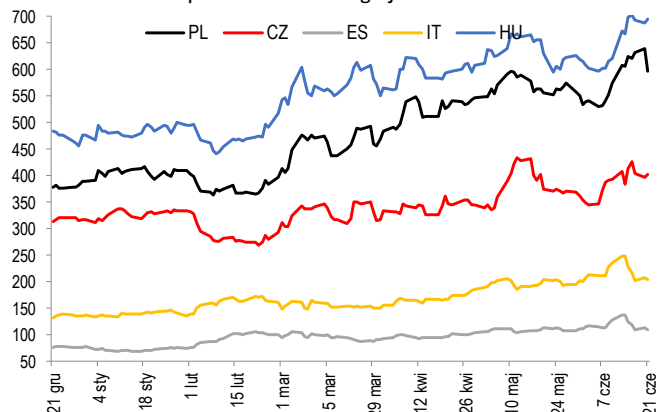
Rentowności obligacji skarbowych



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 (17 cze)							
11:00	EZ	HICP	V	% r/r	8.1	-	8.1
14:00	PL	Inflacja bazowa	V	% r/r	8.5	8.5	8.5
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	V	% m/m	0.4	-	0.2
PONIEDZIAŁEK (20 cze)							
	US	Dzień wolny					
WTOREK (21 cze)							
10:00	PL	Zatrudnienie	V	% r/r	2.6	2.6	2.4
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	16.7	17.3	15.0
10:00	PL	PPI	V	% r/r	24.7	24.8	23.3
10:00	PL	Płace	V	% r/r	15.0	14.5	13.5
16:00	US	Sprzedaż domów	V	% m/m	-3.7	-	-3.4
ŚRODA (22 cze)							
10:00	PL	Produkcja budowlana	V	% r/r	8.0	8.6	9.3
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	V	% r/r	8.8	9.1	19
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego		%	6.88	-	5.75
CZWARTEK (23 cze)							
09:30	DE	PMI przemysł (wstępny)	VI	pkt	54.0	-	54.8
09:30	DE	PMI usługi (wstępny)	VI	pkt	54.5	-	55
10:00	EZ	PMI przemysł (wstępny)	VI	pkt	53.8	-	54.6
10:00	EZ	PMI usługi (wstępny)	VI	pkt	55.5	-	56.1
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	V	% r/r	8.2	7.8	8.2
PIĄTEK (24 cze)							
10:00	DE	Ifo	VI	pkt	92.7	-	93
10:00	PL	Stopa bezrobocia	V	%	5.1	5.1	5.2
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	% m/m	0.7	-	-16.6

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 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