

Codziennik

Coraz gorsze nastroje konsumentów

Dzisiaj publikacja stopy bezrobocia w maju

Z zagranicy niemiecki zostanie opublikowany czerwcowy wskaźnik Ifo

Nastroje konsumentów uległy wyraźnemu pogorszeniu w czerwcu

EURPLN wzrósł w okolice 4,70, rentowności obligacji i IRS kolejny dzień mocno w dół

Dzisiaj poznamy krajowe dane o stopie bezrobocia, która prawdopodobnie spadła w czerwcu, plus zestaw szczegółowych danych z Biuletynu Statystycznego GUS. Odczyt niemieckiego wskaźnika Ifo nastrojów w przemyśle – jeśli rozzacza – może dodatkowo pogłębić recesyjne nastroje w Europie, prowadząc do dalszych spadków rentowności.

Nastroje polskich konsumentów były w czerwcu dużo gorsze niż w maju. Wskaźnik oceny bieżącej sytuacji znalazł się rekordowo nisko (dane od 2004 r.). Rekordowo słabe (lub niewiele wyższe od nich) odczyty wystąpiły w ocenie przez gospodarstwa domowe ich bieżącej i przyszłej sytuacji finansowej oraz bieżącej i przyszłej kondycji polskiej gospodarki. Drugi najgorszy w historii wynik pojawił się we wskaźniku nastawienia wobec dużych wydatków. Pesymizm jest powodowany wysoką inflacją (wskaźnik pewności zatrudnienia pozostaje powyżej długoterminowej średniej). Tak negatywne nastroje wśród gospodarstw domowych to poważne ryzyko dla kolejnych odczytów konsumpcji prywatnej.

W czerwcu spadły wszystkie **sektorowe wskaźniki nastrojów w biznesie** oczyszczone z wahań sezonowych. Największy spadek wystąpił w hotelach i restauracjach, instytucjach finansowych i ubezpieczeniowych oraz w handlu hurtowym. Obniżenie wskaźników było niemal w całości oparte na gorszej ocenie perspektyw prowadzenia biznesu. Indeks nastrojów w przemyśle nie był tak niski jak w marcu silnie obciążonym wybuchem wojny, ale jednocześnie był drugim najsłabszym odczytem przez ostatnie 1,5 roku. Zależnie od sektora udział firm odczuwających poważne lub zagrażające istnieniu skutki wojny w Ukrainie wahał się między 25% a 35% (tylko sektor handlu detalicznego był wyraźnie odporniejszy na ten czynnik, z udziałem 16,5%).

Podaż pieniądza M3 wzrosła w maju o 7,6% r/r po 8,2% w kwietniu. Rynek oczekiwał utrzymania się kwietniowej dynamiki a my wyhamowania do 7,8% r/r. Gotówka w obiegu spadła w miesiąc o 1,6% co jest nietypowym zachowaniem (średnia zmiana w ostatnich 8 latach to +1,1%). Jednocześnie dokonał się spadek o 0,5% m/m (czyli ok. 4,5 mld zł) wartości kredytów gospodarstw domowych. Roczna dynamika depozytów była podobna jak w kwietniu (6,3% r/r, w tym depozyty gospodarstw domowych +2,3% r/r a depozyty przedsiębiorstw +8,8% r/r). Wzrost depozytów na żądanie kurczył się dalej, do 0,3% r/r z 3,2% poprzednio a depozyty terminowe przyspieszyły do 35,2% r/r z 23,6%. Wzrost kredytu po korekcie o zmiany kursowe wyniósł 5,3% r/r wobec 5,8% poprzednio w tym kredyty gospodarstw domowych pokazały wzrost o 2,5% - najsłabszy od lutego 2021 r. – a kredyty przedsiębiorstw rosły w tempie 11,7% r/r – najszybciej od połowy 2012 r. Wartość portfela złotych kredytów mieszkaniowych wzrosła o 8,7% r/r (poprzednio 10,1%) i był to najsłabszy wynik od 2009 r. Wejście w życie wakacji kredytowych oznaczać będzie powolniejszą spłatę kredytów hipotecznych przez co będzie działać na rzecz podtrzymania tego wzrostu.

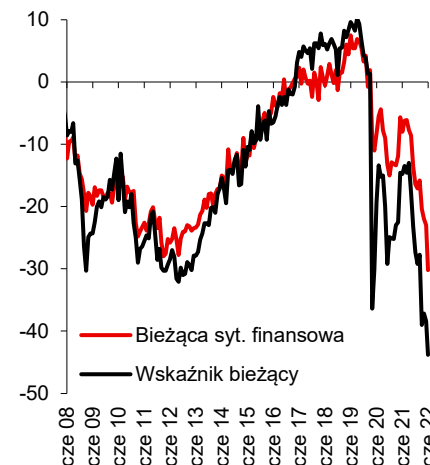
EURUSD opadł w czwartek do ok 1.05. Słabe odczyty PMI z Europy i USA pogorszyły nastroje globalne nastroje co umocniło dolara. Dzisiaj od rana widać lekkie odbicie w górę.

EURPLN z okolic 4,70 wzrósł do około 4,71. Poza spadającymi rentownościami obligacji i oczekiwaniami docelowych stóp NBP, złoty tracił przez słabsze od oczekiwań dane PMI z Niemiec i strefy euro. W trakcie dnia były podejmowane próby ataku na poziom 4,72 ale kurs się cofnął po południu.

Pozostałe waluty CEE: EURCZK pozostawał blisko poziomu 24,74. EURHUF ponownie zbliżał się do psychologicznego poziomu 400, który dzisiaj rano udało się dotknąć. Na wartości forinta negatywnie zaważyła decyzja NBH o pozostawieniu bez zmian tygodniowej stopy depozytowej (w zeszłym tygodniu była podniesiona o 50 pb) oraz informacja, że do końca maja węgierski budżet zrealizował już 86% planowanego na cały rok deficytu budżetowego.

Rynek długu: W czwartek spadki krajowych rentowności oraz stawek IRS były kontynuowane. Krzywa rentowności spadła o około 30 pb, a stawek IRS około 45 bp. Od poniedziałkowego szczytu polskiej rentowności 10-letniej na poziomie 8,16% jej notowania spadły już przeszło 115 pb. Obawy o globalne spowolnienie gospodarcze w rezultacie bardziej agresywnego nastawienia głównych banków centralnych, zgrały się z niższymi od oczekiwań krajowymi danymi przemysłowymi i z rynku pracy, które wzmocniły narrację NBP o dość rychłym końcu cyklu podwyżek stóp. Skutkiem tego zaczęły spadać oczekiwania docelowego poziomu stóp na rynku FRA wyraźnie poniżej poziomu 8%, oraz gwałtownie zaczął rosnąć popyt na krajowy dług. Czwartkowa aukcja sprzedaży obligacji MF jedynie potwierdziła te tendencje, przy podaży około 4 miliardów złotych popyt był bliski 6,9 mld zł.

Nastroje konsumentów w Polsce: wskaźnik oceny bieżącej sytuacji i wskaźnik postrzeganej własnej sytuacji finansowej



Source: 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 Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7011	CZKPLN	0.1896
USDPLN	4.4643	HUFPLN*	1.1655
EURUSD	1.0534	RUBPLN	0.0836
CHFPLN	4.6435	NOKPLN	0.4478
GBPPLN	5.4672	DKKPLN	0.6314
USDCNY	6.6972	SEKPLN	0.4389

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

23/06/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6917	4.7205	4.6959	4.7039	4.7096
USDPLN	4.4366	4.4940	4.4428	4.4762	4.4881
EURUSD	1.0481	1.0579	1.0565	1.0501	-

Rynek stopy procentowej

23/06/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	7.47	-26
DS0726 (5L)	7.27	-37
DS0432 (10L)	7.00	-22

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.83	-26	3.29	-4	0.90	-10
2L	7.61	-33	3.37	-7	1.53	-21
3L	7.26	-38	3.26	-8	1.69	-28
4L	6.97	-43	3.20	-9	1.82	-27
5L	6.80	-45	3.17	-9	1.92	-26
8L	6.60	-46	3.13	-8	2.11	-22
10L	6.59	-43	3.15	-7	2.23	-21

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.73	-5
T/N	6.00	-1
SW	6.13	0
2W	6.25	5
1M	6.49	0
3M	6.98	1
6M	7.26	2
1Y	7.44	3

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.43	-9
3x6	7.75	-27
6x9	7.90	-31
9x12	7.84	-32
3x9	7.96	-31
6x12	8.06	-37

Miary ryzyka fiskalnego

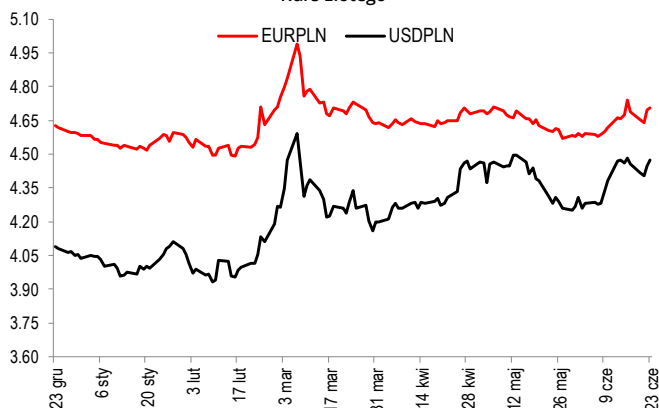
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	112	2	556	-3
Francja	13	2	55	1
Węgry	159	5	671	-12
Hiszpania	58	5	109	2
Włochy	63	2	205	4
Portugalia	45	5	107	2
Irlandia	13	0	63	-2
Niemcy	10	1	-	-

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

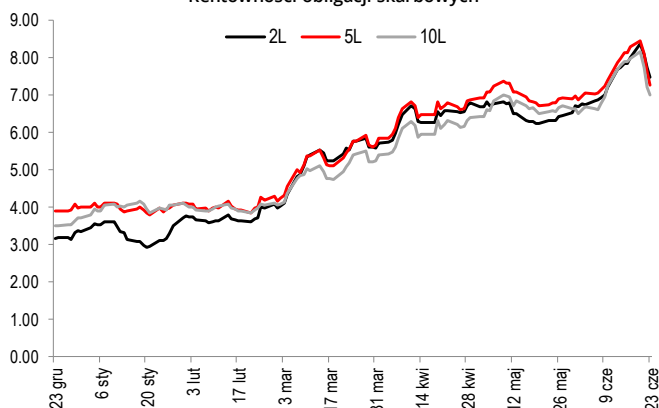
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

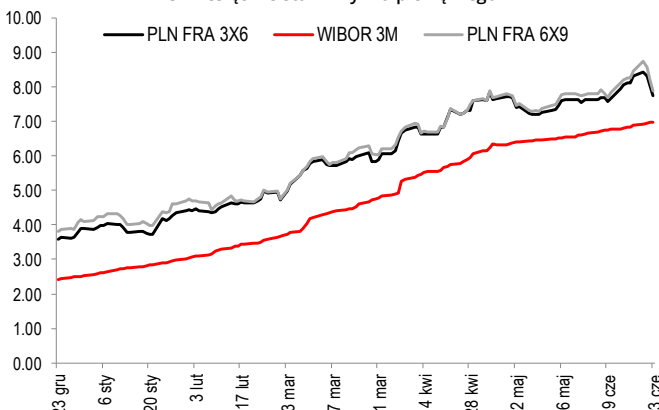
Kurs złotego



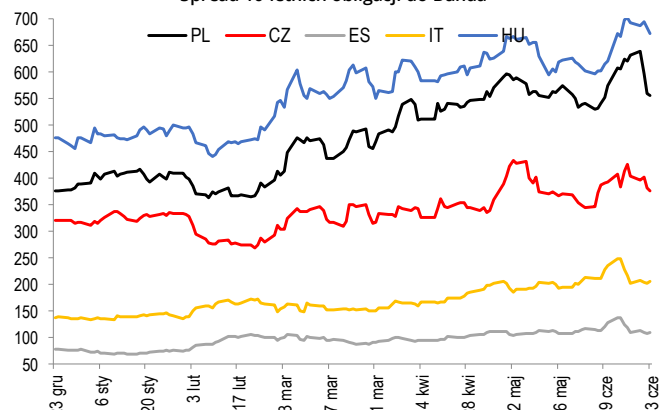
Rentowności obligacji skarbowych



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	7.7
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	V	% m/m	0.4	-	1.4
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	24.7
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	13
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	V	% r/r	8.8	8.6	8.2
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego		%	6.88	-	7
CZWARTEK (23 cze)							
09:30	DE	PMI przemysł (wstępny)	VI	pkt	54.0	-	52
09:30	DE	PMI usługi (wstępny)	VI	pkt	54.5	-	52.4
10:00	EZ	PMI przemysł (wstępny)	VI	pkt	53.8	-	52
10:00	EZ	PMI usługi (wstępny)	VI	pkt	55.5	-	52.8
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	V	% r/r	8.2	7.8	7.6
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