

# Tygodnik ekonomiczny

## Gorący początek wakacji

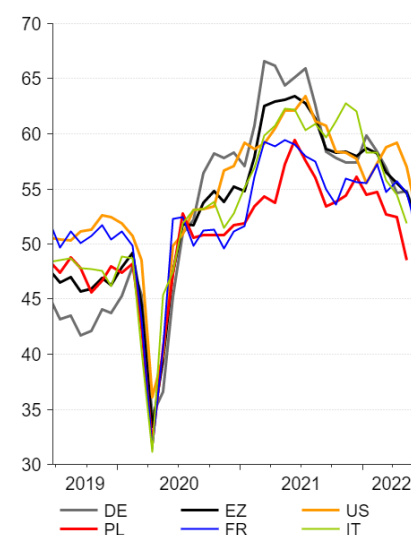
### Co w gospodarce:

- Na rynkach totalna huśtawka nastrojów. Tydzień rozpoczął się traumą po jastrzębim piwocie głównych banków centralnych, wzrostem oczekiwań dot. skali przyszłych podwyżek stóp i wzrostem rentowności obligacji na świecie do nowych lokalnych szczytów, ale już od wtorku górę wzięły obawy o to, że szok surowcowy i radykalne zacieśnienie monetarne nieuchronnie wepchnie światową gospodarkę w recesję, co z kolei wywołało nagły zwrot na rynkach długu i gwałtowne spadki rentowności. Ten globalny trend wzmocniły jeszcze nasze krajowe dane (produkcja, zatrudnienie, płace, sprzedaż detaliczna poniżej prognoz), sugerujące, że gospodarka zaczyna hamować, co może sprzyjać zatamowaniu inflacji.
- Przez większość kolejnego tygodnia pierwszoplanowe będą informacje ze świata nt. perspektyw inflacji, wzrostu gospodarczego i stóp procentowych, determinujące trend na globalnych rynkach. W poniedziałek wieczorem rozpoczyna się coroczne **forum EBC o bankowości centralnej w Sintrze**, które potrwa do środy. To będzie okazja do licznych wypowiedzi nt. tego jak w obecnej sytuacji powinna reagować polityka pieniężna. Spodziewam się dominacji jastrzębiego tonu bankierów centralnych, co z jednej strony będzie nakręcało oczekiwania na mocne podwyżki stóp w najbliższych miesiącach, z drugiej może dalej podsycać obawy o światową recesję. Poza tym w ciągu tygodnia uwagę przyciągną wstępne dane inflacyjne w Europie, nastroje i wydatki konsumentów w USA, finalne PMI przemysłowe.
- W kalendarzu krajowym dopiero w piątek ważne dane: **wstępna inflacja CPI i indeks PMI za czerwiec**. Spodziewamy się kolejnego **mocnego wzrostu CPI do 15,5% r/r** (z 13,9% w maju) do czego przyczyni się nie tylko mocny wzrost cen paliw (niemal 10% m/m) i nieco słabszy niż w ostatnich miesiącach ale wciąż spory wzrost cen żywności (0,8% m/m), ale też duża inercja w pozostałych kategoriach, efektem czego będzie inflacja bazowa rosnąca przynajmniej do 9% r/r. **Polski PMI zapewne znowu spadnie** (prognozujemy 47,0), podobnie jak indeksy w innych krajach UE, zapowiadając dalsze hamowanie aktywności w przemyśle.
- We wtorek posiedzenie węgierskiego MNB, rynek oczekuje podwyżki stóp o 50pb.

### Co na rynkach:

- Gwałtowny zjazd rentowności i swapów w ten piątek wyhamował i po takiej dużej korekcie całkiem **możliwe jest wznowienie trendu w górę po weekendzie**, szczególnie jeśli będzie temu sprzyjać jastrzębi wydzwięk konferencji w Sintrze i dane inflacyjne w Europie wciąż pnące się w górę. W następny piątek dołączą do tego dane o mocnym wzroście CPI w Polsce.
- Jak widać na przykładzie ostatniego tygodnia **pole do umocnienia złotego jest mocno ograniczone** w sytuacji kontrastu między retoryką NBP i głównych banków centralnych. Zakładamy utrzymanie EURPLN w pobliżu 4,70 i ewentualnie próby wybicia w górę w przypadku pogłębienia globalnej awersji do ryzyka.

PMI w przemyśle, pkt.

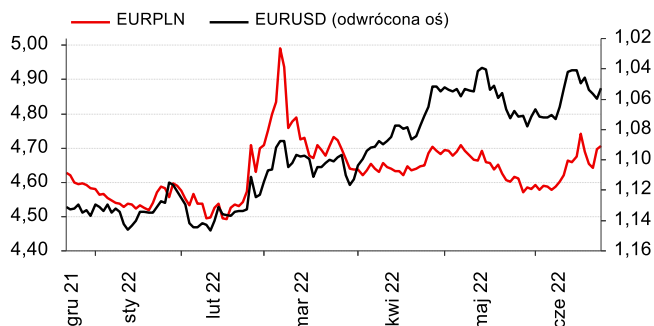


Źródło: Refinitiv Datastream, Santander

### Departament Analiz Ekonomicznych:

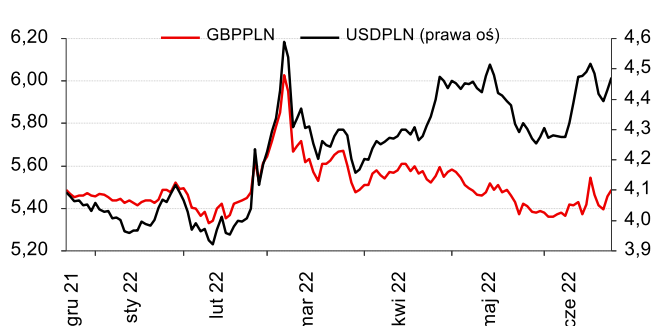
al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: ekonomia@santander.pl  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)  
 Piotr Bielski 691 393 119  
 Jarosław Kosaty 887 842 480  
 Marcin Luziński 510 027 662  
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

### EURPLN i EURUSD



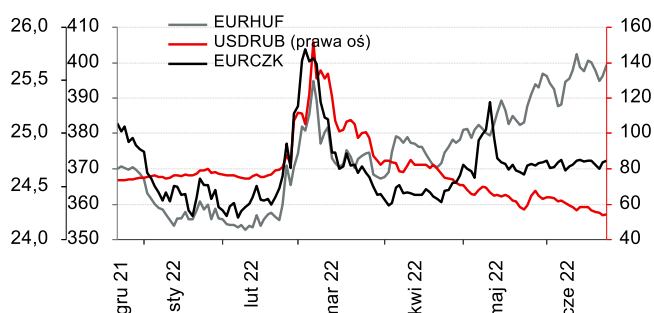
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### GBPPLN i USDPLN



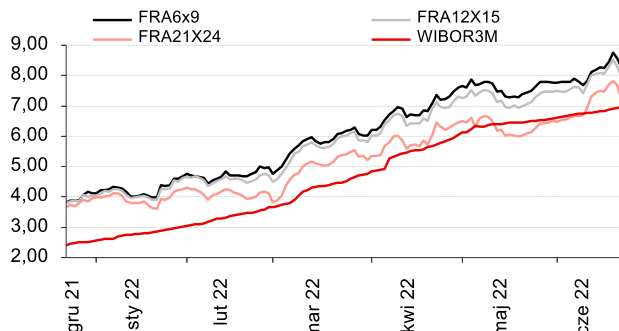
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### EURCZK, EURHUF i USDRUB



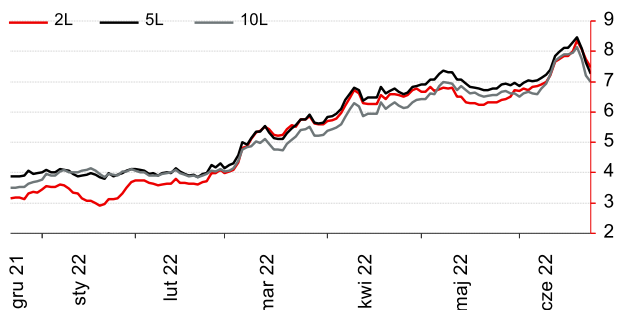
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### PLN FRA i WIBOR3M



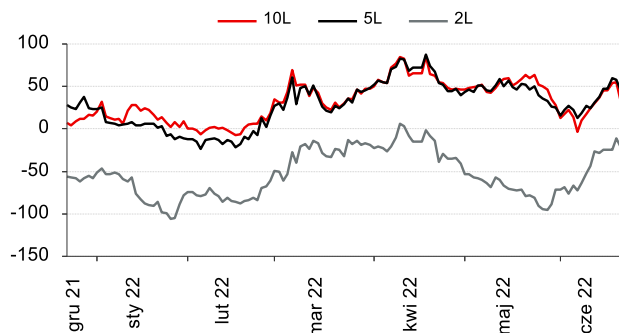
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### Rentowności polskich obligacji



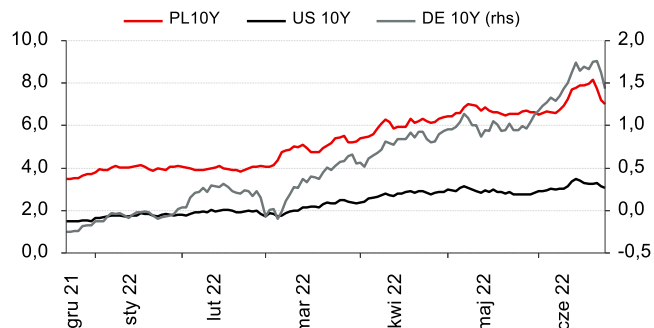
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### Spready asset swap



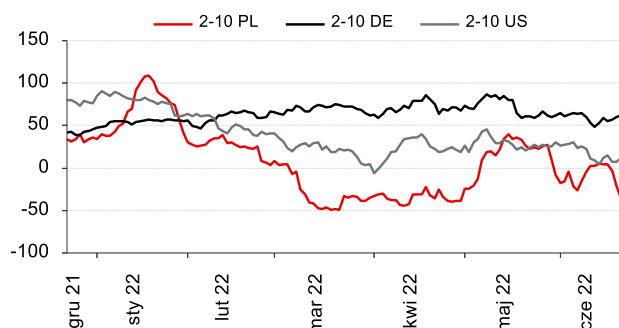
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

### Rentowności 10-letnich obligacji



Source: Refinitiv Datastream, Santander

### Nachylenie krzywych dochodowości



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ	
				RYNEK	SANTANDER		
<b>PONIEDZIAŁEK (27 czerwca)</b>							
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	V	% m/m	0.1	-	0.5
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	V	% m/m	-3.5	-	-3.9
<b>WTOREK (28 czerwca)</b>							
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	28.06.2022	%	-	-	5.9
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VI	pkt	100.0	-	106.4
<b>ŚRODA (29 czerwca)</b>							
11:00	EZ	ESI	VI	pkt	103.0	-	105.0
14:00	DE	Inflacja HICP	VI	% m/m	8.7	-	8.7
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	-1.4	-	-1.5
<b>CZWARTEK (30 czerwca)</b>							
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	4.8	-	4.8
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	V	%	6.8	-	6.8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	226.0	-	229.0
14:30	US	Wydatki osobiste	V	% m/m	-	-	0.9
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	-	-	0.4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	V	% m/m	0.7	-	0.2
<b>PIĄTEK (1 lipca)</b>							
<b>09:00</b>	<b>PL</b>	<b>PMI przemysł</b>	<b>VI</b>	<b>pkt</b>	<b>48.5</b>	<b>47.0</b>	<b>48.5</b>
09:30	DE	PMI przemysł		pkt	52.0	-	52.0
10:00	EZ	PMI przemysł		pkt	52.0	-	52.0
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja</b>	<b>VI</b>	<b>% r/r</b>	<b>15.6</b>	<b>15.5</b>	<b>13.9</b>
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VI	% r/r	8.3	-	8.1
16:00	US	ISM przemysł	VI	pkt	55.4	-	56.1

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 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