

Codziennik

Rentowności znowu w górę

Trwa forum w Sintrze, dziś kolejne dane z USA i decyzja MNB
Syntetyczny wskaźnik koniunktury w Polsce w dół
Nerwowo na EURPLN, ale bez ucieczki ponad ubiegłotygodniowy przedział
Wzrosty wyceny podwyżek w Polsce i na rynkach bazowych

Dzisiaj kolejne istotne wystąpienia w Sintrze. Uzupełnieniem dla wypowiedzi przedstawicieli banków centralnych będą napływające w trakcie tego tygodnia wstępne dane inflacyjne za czerwiec (w środę Hiszpania i Niemcy, w czwartek Francja i USA, w piątek Włochy i strefa euro). W USA – miernik nastrojów konsumentów Conference Board. Po szybkim odbiciu w I poł. 2021 r. wskaźnik zaczął spadać z powrotem w stronę przedziału, w którym poruszał się w najbardziej uciążliwym dla konsumentów okresie pandemii. Rynek oczekuje, że w czerwcu dokonał się kolejny wyraźny spadek i dojście do górnego krańca tego przedziału. Węgierski bank centralny decyduje o stopach procentowych, m.in. na podstawie nowej projekcji inflacji i PKB. Opinie rynku co do skali tej podwyżki są podzielone (większość stawia na ruch o 50 lub 100 pb).

Zamówienia na dobra trwałe w USA okazały się lepsze od prognoz, solidny wynik pokazał się też w mierze wyłączającej zamówienia wojskowe oraz w dostawach. Pozytywnym zaskoczeniem był też brak dalszego dużego spadku w liczbie nieukończonych sprzedaży domów (+0,7% m/m zamiast oczekiwanych -3,9%) – odczyt przerwał trwającą od października serię miesięcznych spadków. W ujęciu r/r oznaczało to wciąż jednak spadek o 12%.

Wyliczany przez GUS **wskaźnik syntetyczny koniunktury gospodarczej** w Polsce spadł w czerwcu do 95,4 pkt, tj. najniżej od marca 2021 r. Był to już trzeci odczyt z rzędu poniżej poziomu 100 pkt, który wyznacza długookresową średnią. Wskaźnik utrzymywał się powyżej od połowy 2021 r. do lutego br. Jednocześnie czerwiec był pierwszym miesiącem, kiedy jego składowa opisująca koniunkturę w przemyśle spadła poniżej 100 pkt (98,0 pkt). Za to wskaźnik dla handlu detalicznego wzrósł do najwyższego poziomu od początku 2018 r. (112,5 pkt), przy czym tak wysoki poziom wynika głównie z utrzymujących się od roku niedoborów towarów a czerwcową poprawą to efekt lepszej oceny bieżących trendów sprzedażowych.

EURUSD z okolic 1,055 przesunął się bliżej 1,06. Dzięki obniżeniu się oczekiwań inflacyjnych amerykańskich konsumentów spadły nieco obawy rynku o recesyjne skutki szybszego podnoszenia stóp przez Fed. Natomiast obawy o możliwą fragmentację rynku długu strefy euro zostały osłabione przez sygnalizowane przez EBC wzmocnienie prac nad wdrożeniem nowego instrumentu, który ma rozwiązać ten problem, co pośrednio ma również umożliwić większą skalę podwyżek stóp w strefie euro. W takich okolicznościach kurs pozostawał relatywnie stabilny, z lekkim wskazaniem na mocniejsze euro, ze względu na oczekiwane dalsze wzrosty wskaźników inflacyjnych ze strefy euro, które będą publikowane w tym tygodniu oraz spodziewane potwierdzenie utrzymania jastrzębiego nastawienia EBC na konferencji w Sintrze.

EURPLN utrzymał poziom 4,68 na koniec dnia w poniedziałek. Próby ponownego atakowania okolic 4,72 w trakcie sesji przy okazji mocniejszych od oczekiwań danych o majowych zamówieniach na dobra trwałe z USA zostały szybko zanegowane przez ponownie rosnące oczekiwania na wzrost stóp w kraju. W tym kontekście dla dalszych losów złotego kluczowy będzie piątkowy odczyt danych inflacyjnych za czerwiec.

Pozostałe waluty CEE: EURCZK kolejny dzień utrzymywał stabilne notowania, oscylując wokół poziomu 24,72. **EURHUF** rozpoczął poniedziałkową sesję w okolicach poziomu 400 i w jej trakcie ustanowił nowy historyczny szczyt na poziomie bliskim 405. Na koniec dnia kurs zszedł w okolice 402. Słabość forinta to skutek kumulacji niekorzystnych czynników, związanych z dużym deficytem na rachunku bieżącym, zbyt powolnymi w ocenie rynku podwyżkami stóp NBH, problemami budżetowymi oraz brakiem porozumienia rządu z KE w kwestii odblokowania węgierskiego KPO.

Rynek długu: W poniedziałek krajowa krzywa rentowności wzrosła o około 30 pb, krzywa IRS o około 20 pb. Wznowienie wzrostów jest związane na nawrotem oczekiwań na dalszy silny wzrost inflacji, które może wymuszać kontynuację znaczących podwyżek stóp w kraju, oraz kwestiami technicznymi, związanymi z odreagowywaniem gwałtownych spadków z ostatnich dni. Na rynkach głównych rentowności również rosły.

Wskaźniki koniunktury GUS



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	4.6844	CZKPLN	0.1891
USDPLN	4.4266	HUFPLN*	1.1519
EURUSD	1.0580	RUBPLN	0.0829
CHFPLN	4.6291	NOKPLN	0.4527
GBPPLN	5.4298	DKKPLN	0.6293
USDCNY	6.6863	SEKPLN	0.4391

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

27/06/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6725	4.7110	4.6877	4.6873	4.6965
USDPLN	4.4135	4.4574	4.4352	4.4206	4.4369
EURUSD	1.0552	1.0614	1.0563	1.0598	-

Rynek stopy procentowej

27/06/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	7.90	41
DS0726 (5L)	7.69	36
DS0432 (10L)	7.31	30

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	8.12	17	3.32	4	0.89	5
2L	7.98	21	3.42	3	1.57	9
3L	7.66	22	3.34	3	1.79	12
4L	7.39	22	3.29	5	1.92	11
5L	7.23	21	3.27	6	2.03	12
8L	7.04	24	3.25	7	2.22	11
10L	6.98	22	3.26	6	2.33	10

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.80	-5
T/N	6.00	0
SW	6.13	1
2W	6.33	4
1M	6.56	3
3M	7.00	2
6M	7.30	2
1Y	7.46	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.66	10
3x6	8.04	16
6x9	8.21	17
9x12	8.21	22
3x9	8.30	16
6x12	8.48	25

Miary ryzyka fiskalnego

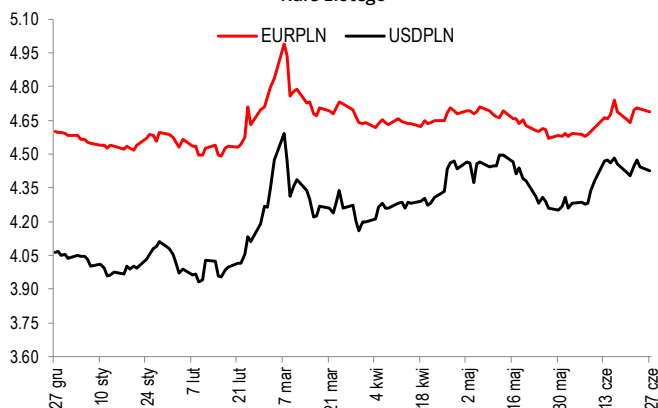
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	108	-2	577	20
Francja	12	0	54	0
Węgry	159	0	690	34
Hiszpania	58	0	112	0
Włochy	65	0	209	5
Portugalia	45	0	110	1
Irlandia	13	0	62	-2
Niemcy	10	0	-	-

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

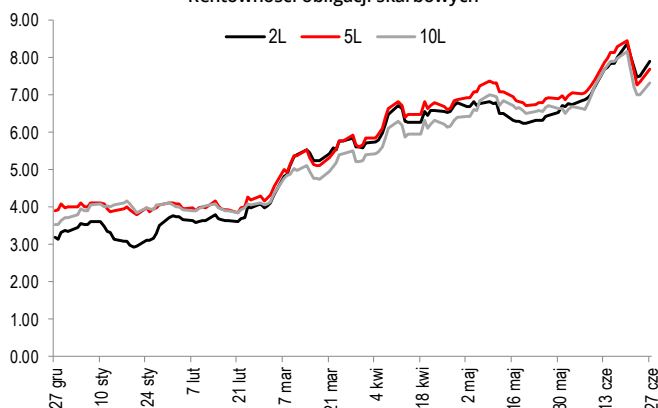
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

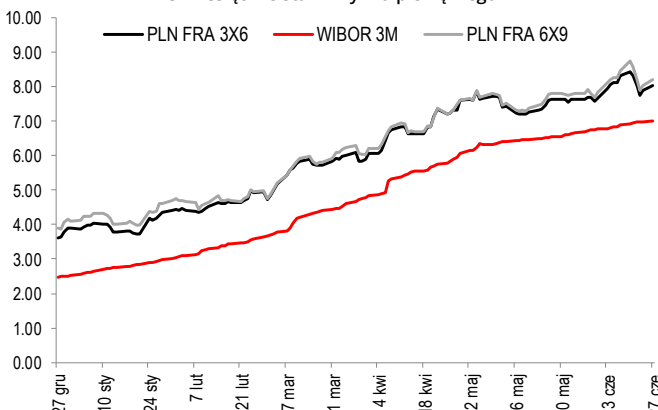
Kurs złotego



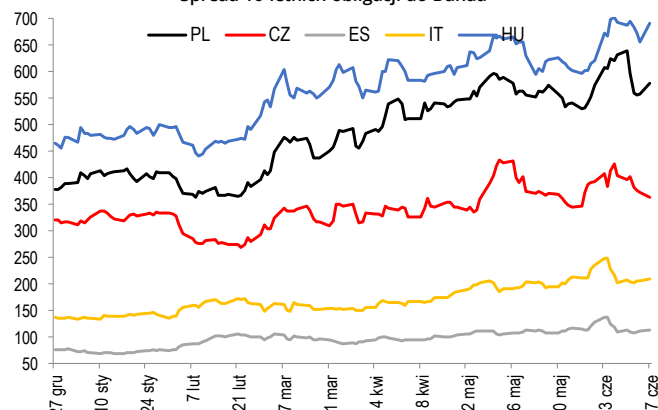
Rentowności obligacji skarbowych



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 (24 czerwca)								
10:00	DE	Ifo	VI	pkt	92.75	-	92.9	93.0
10:00	PL	Stopa bezrobocia	V	%	5.1	5.1	5.1	5.2
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	50.2	-	50.0	50.2
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	% m/m	-0.2	-	10.7	-12.0
PONIEDZIAŁEK (27 czerwca)								
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	V	% m/m	0.1	-	0.7	0.4
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	V	% m/m	-3.5	-	0.7	-4.0
WTOREK (28 czerwca)								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	28.06.2022	%	-	-	-	5.9
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VI	pkt	100.0	-	-	106.4
ŚRODA (29 czerwca)								
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
CZWARTEK (30 czerwca)								
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
PIĄTEK (1 lipca)								
09:00	PL	PMI przemysł	VI	pkt	48.5	47.0	-	48.5
09:30	DE	PMI przemysł		pkt	52.0	-	-	52.0
10:00	EZ	PMI przemysł		pkt	52.0	-	-	52.0
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	15.6	15.5	-	13.9
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
* 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