

Codziennik

Inflacja w Europie zaskakuje w dwie strony

Dzisiaj poznamy inflację PCE z USA; niemiecka zaskoczyła w dół a hiszpańska w górę. Wskaźniki ESI dla Polski nieco niższe dla sektorów biznesowych, ale nie potwierdziły wyraźnego pogorszenia nastrojów konsumentów wynikającego z danych GUS. Umocnienie złotego i forinta.

Dzisiaj kluczową publikacją jest **inflacja PCE w USA**. Rynek nastawia się na jej niewielki wzrost z poprzedniego poziomu 6,3% r/r, nie dochodzący jednak nawet do marcowego szczytu 6,6%, a w przypadku inflacji bazowej PCE miałyby się dokonać spadek do 4,8% r/r – byłby to jej trzeci spadek z rzędu po wyznaczeniu w lutym br. szczytu na 5,3%. Dostaniemy też kolejny element układanki, która składa się na czerwcową inflację w strefie euro – wstępny szacunek dla Francji. Elementy, które zobaczyliśmy wczoraj nie dają jeszcze jasnego obrazu sytuacji – niespodziewany istotny spadek niemieckiej inflacji (HICP z 8,7% r/r do 8,2%, CPI z 7,9% r/r do 7,6%), ale wyraźny niespodziewany wzrost hiszpańskiej inflacji CPI (z 8,7% r/r do 10,2% - czyli przebiecie marcowego szczytu 9,8% nadchodzące w momencie gdy kielkowała myśl o tym, że najgorsze już za nami).

Opublikowane dziś w nocy czerwcowe wskaźniki **PMI dla Chin** pokazały odbicie powyżej neutralnego progu 50 pkt., przy czym usługowy poprawił się dużo bardziej niż oczekiwano (do 54,7), a przemysłowy nieco mniej od prognoz (do 50,2). Z kolei **niemiecka sprzedaż detaliczna** za maj wykazała wzrost 0,6 m/m, lekko powyżej prognoz.

Wskaźniki ESI dla strefy euro pokazały w czerwcu poprawę nastrojów w przemyśle i usługach oraz przyrost pesymizmu wśród konsumentów i w obsługującym ich sektorze handlu detalicznego. **Wskaźniki ESI dla Polski** pokazały spadek we wszystkich sektorach biznesowych, za to pomiar nastrojów konsumenckich nie potwierdził poważnego pogorszenia obecnego w analogicznych statystykach GUS. Wg danych opracowanych przez Komisję Europejską polscy konsumenci już w nieco mniejszym stopniu martwili się swoją sytuacją finansową oraz kondycją gospodarki, nabrali ochoty na podejmowanie większych wydatków (wskaźnik bieżącego nastawienia najwyżej od stycznia br.). Badane w ramach ESI oczekiwania inflacyjne konsumentów trzeci miesiąc z rzędu delikatnie spadły. Warto odnotować też najniższe od ok. 2 lat poziomy wskaźników oczekiwanego zatrudnienia w przemyśle i budownictwie i towarzyszące im obniżenie oczekiwań co do przyszłej skali aktywności w tych sektorach.

Zdaniem agencji **Fitch** gdyby doszło do ocięcia dostaw gazu z Rosji do UE to Polska miałaby przestrzeń fiskalną do walki z inflacją i prawdopodobnie nie wpłynęłoby to na rating kraju.

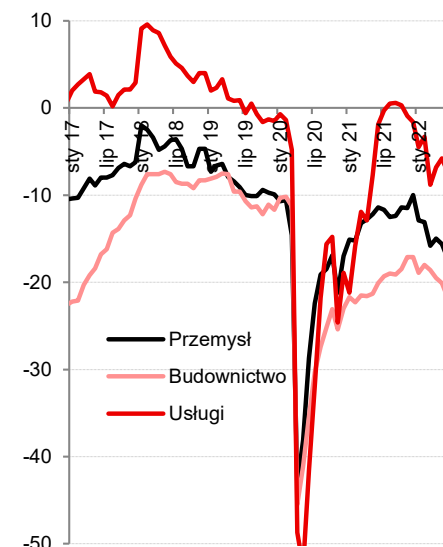
EURUSD zszedł poniżej poziomu 1,05. Siła dolara była wspierana przez słabsze dane z USA wpisujące się w narrację o rosnących ryzykach stagflacyjnych. Finalny odczyt amerykańskiego PKB za pierwszy kwartał okazał się niższy od wstępnych odczytów, natomiast deflator PKB oraz bazowy wskaźnik cen PCE wyższe. Wspólnej walucie szkodziły również pogłoski, że EBC zastanawia się nie tylko nad wprowadzeniem obostrzeń na kraje-beneficjentów instrumentu antyfragmentacyjnego, nad którym intensywnie pracuje, ale dodatkowo również nad wprowadzeniem limitów maksymalnego skupu obligacji. Rynki obawiają się, że mogłoby to utrudniać bardziej zdecydowane zacieśnianie polityki monetarnej w strefie euro.

EURPLN spadł do 4,67 z 4,69, wpisując się w szerszy trend umocnienia walut z rynków rozwijających się, pomimo spadku kursu EURUSD. Krajowy rynek zaczyna się pozycjonować pod oczekiwany wysoki odczyt CPI za czerwiec, obstawiając, że może on skłonić NBP do wydłużenia cyklu podwyżek stóp lub ich większej skali na najbliższych posiedzeniach RPP.

Inne waluty CEE: EURCZK w dalszym ciągu stabilizował się w bliskich okolicach poziomu 24,73. EURHUF z okolic 396 spadł w okolice 394. Jastrzębi zwrot w polityce MNB i zaskakująco wysoka podwyżka stóp na wtorkowym posiedzeniu, już drugi dzień z rzędu oddalały forinta od jego historycznych dołków wobec euro. Pewnym hamulcem dla silniejszej aprecjacji forinta są słabe nastroje globalne, które w kolejnych okresach mogą przynajmniej częściowo zmniejszać efektywność wpływu na kurs bardziej agresywnej polityki banku centralnego.

Rynek długu: Po kilku dniach dynamicznych wzrostów, krajowa krzywa ponownie poszukiwała niższych poziomów. Słabsze indeksy ESI dla sektorów biznesowych, zachęcały rynek do przynajmniej tymczasowego umacniania rodzimego długu, tym bardziej, że aktualne poziomy stóp NBP są wyraźnie niższe od obu końców krajowej krzywej, a na rynkach globalnych utrzymują się obawy recesyjne. Jeżeli kolejny raz z rzędu inflacja zaskoczy mocno w górę względem poprzedniego odczytu, wówczas krajowy dług może ponownie osłabnąć.

Sektorowe wskaźniki koniunktury ESI dla Polski



Źródło: Komisja Europejska, 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	4.6666	CZKPLN	0.1883
USDPLN	4.4589	HUFPLN*	1.1714
EURUSD	1.0463	RUBPLN	0.0844
CHFPLN	4.6723	NOKPLN	0.4506
GBPPLN	5.4199	DKKPLN	0.6270
USDCNY	6.6921	SEKPLN	0.4361

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

29/06/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6650	4.6977	4.6946	4.6707	4.6809
USDPLN	4.4412	4.4789	4.4679	4.4598	4.4533
EURUSD	1.0465	1.0534	1.0503	1.0475	-

Rynek stopy procentowej

29/06/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	7.75	-8
DS0726 (5L)	7.46	-12
DS0432 (10L)	7.12	-17

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	8.18	-3	3.33	0	0.88	-5
2L	7.98	-5	3.37	-6	1.54	-8
3L	7.61	-8	3.26	-8	1.74	-10
4L	7.32	-11	3.20	-9	1.87	-10
5L	7.12	-12	3.17	-10	1.99	-10
8L	6.88	-10	3.14	-9	2.22	-8
10L	6.84	-11	3.16	-8	2.35	-6

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.03	27
T/N	6.09	5
SW	6.19	5
2W	6.42	6
1M	6.59	1
3M	7.05	2
6M	7.34	2
1Y	7.50	2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.71	2
3x6	8.17	1
6x9	8.32	-3
9x12	8.25	-6
3x9	8.45	3
6x12	8.54	0

Miary ryzyka fiskalnego

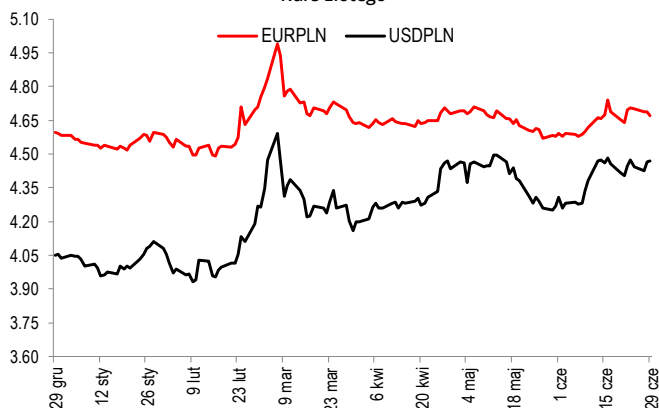
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	110	2	562	-4
Francja	12	0	55	0
Węgry	164	5	688	-1
Hiszpania	55	0	108	-2
Włochy	60	0	199	-4
Portugalia	43	0	107	-1
Irlandia	13	0	64	3
Niemcy	10	0	-	-

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

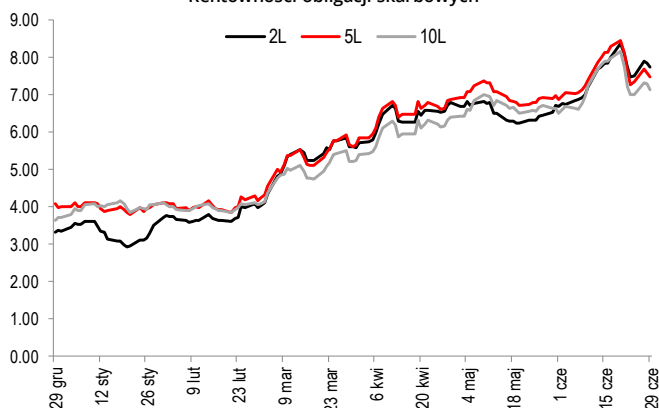
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

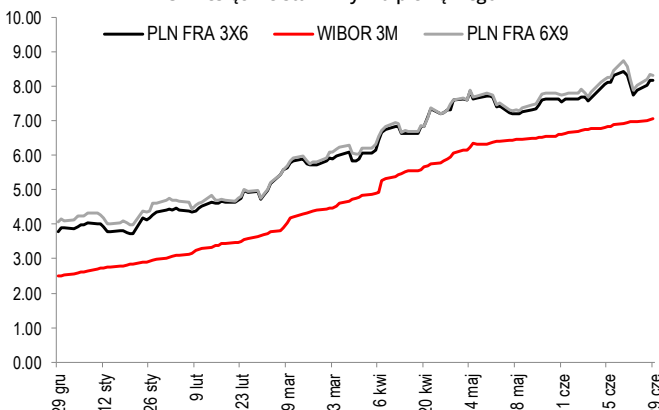
Kurs złotego



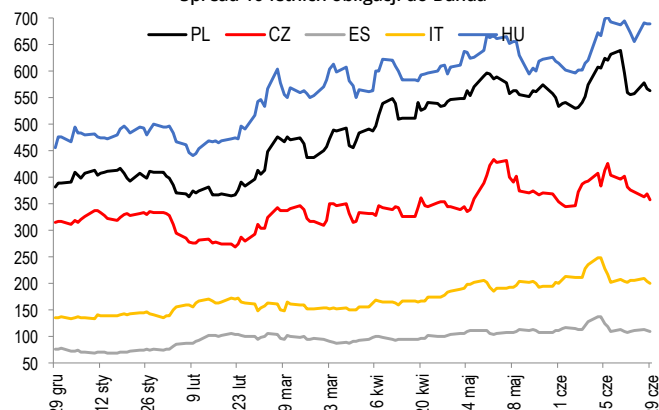
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK SANTANDER		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ
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	%	6.40	-	7.75	5.90
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VI	pkt	100.0	-	98.7	106.4
ŚRODA (29 czerwca)								
11:00	EZ	ESI	VI	pkt	103.0	-	104.0	105.0
14:00	DE	Inflacja HICP	VI	% m/m	8.7	-	8.2	8.7
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	-1.4	-	-1.6	-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	0.4	'	-	0.9
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	0.5	'	-	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