

Codziennik

EBC w centrum uwagi

Dzisiaj krajowa produkcja budowlana i sprzedaż detaliczna, decyzja EBC
Pierwsza partia danych z czerwca sugeruje spowolnienie
Wnorowski z RPP: możliwa jedna lub kilka podwyżek, Janczyk: mam nadzieję, że nie trzeba będzie kontynuować podwyżek

Dzisiaj w kraju produkcja budowlana i sprzedaż detaliczna. Naszym zdaniem mogą one również być słabsze od oczekiwań, podobnie jak wczorajsze dane. Ponadto dzisiaj decyzję podejmuje EBC – ostatnio wzrosło prawdopodobieństwo podwyżki o 50 punktów bazowych. Dostawy gazu do Niemiec rurociągiem Nord Stream 1 zostały dziś rano wznowione, ale w ograniczonym wymiarze.

Wzrost **produkcji przemysłowej** spowolnił w czerwcu do 10,4% r/r z 14,9% r/r (rewizja w dół) w maju. W zasadzie we wszystkich sektorach, poza górnictwem, miesięczny przyrost produkcji wyglądał słabo. Dane te są kolejnym dowodem na to, że obecnie sektor wchodzi w fazę korekty, w obliczu pogarszającego się globalnego popytu, utrzymujących się niedoborów komponentów i możliwych deficytów energii. **Zatrudnienie** wzrosło w czerwcu o 2,2% r/r wobec 2,4% r/r maju i nieznacznie powyżej naszej prognozy (2,1% r/r). Z kolei **wynagrodzenia** zwolniły do 13,0% r/r w czerwcu z 13,5% r/r w maju. To już drugi miesiąc z rzędu z wynikami nieco poniżej średniej. Spodziewamy się, że presja na wzrost wynagrodzeń pozostanie pod kontrolą w najbliższych miesiącach, choć dwucyfrowa stopa wzrostu prawdopodobnie utrzyma się. Niemniej, płace będą rosły wolniej od inflacji, co będzie miało ujemne przełożenie na realną konsumpcję. Ogólnie czerwcowe dane wskazywały na postępujące spowolnienie gospodarcze, co wspiera nasze prognozy wyraźnego spadku dynamiki PKB w drugiej połowie 2022 r. Więcej na temat wczorajszych danych napisaliśmy w [Komentarzu ekonomicznym](#).

Henryk Wnorowski z RPP powiedział, że możliwa jest jeszcze jedna lub kilka podwyżek stóp procentowych. Zdaniem Wnorowskiego inflacja osiągnie szczyt w sierpniu powyżej 16%. Inny członek RPP, **Wiesław Janczyk**, ma nadzieję, że nie trzeba już będzie kontynuować podwyżek stóp procentowych, chociaż trudno ocenić wpływ podwyżek cen energii. Janczyk nie wykluczył też obniżek stóp w 2023 r.

Dzisiaj odbędzie się głosowanie Senatu w sprawie odwołania **Rafała Sury z RPP**. Natomiast głosowanie w sprawie powołania następcy prawdopodobnie odbędzie się dopiero we wrześniu.

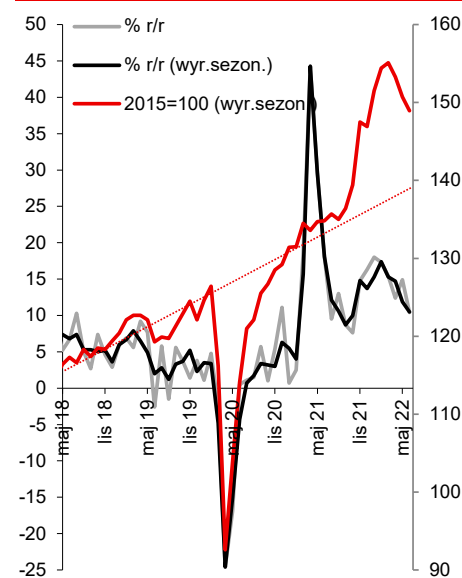
EURUSD fluktuował w środę w okolicach 1,02 w oczekiwaniu na decyzję EBC. Czynnikiem ograniczającym wzrosty kursu na fali oczekiwań ewentualnej większej podwyżki stóp oraz ogłoszenia szczegółów nowego instrumentu antyfrakcyjnego, były sygnały o jedynie częściowym wznowieniu przesyłu gazu rurociągiem NS1. Strona rosyjska zaznaczyła, że skala przesyłu może być jeszcze redukowana, ze względu na konieczność przeprowadzenia prac konserwacyjnych na innych odcinkach rurociągu. Może to utrudnić zgromadzenie odpowiednich zapasów w Niemczech przed rozpoczęciem okresu grzewczego.

EURPLN z okolic 4,75 na otwarciu sesji europejskiej wzrósł do 4,77. Kurs rósł po słabszych od oczekiwań krajowych danych oraz na bazie malejącego entuzjazmu związanego ze wznowieniem dostaw gazu rurociągiem NS1. W trakcie dnia kurs próbował nawet atakować okolice 4,79 ale ostatecznie się cofnął mając w perspektywie jeszcze posiedzenie EBC oraz porcję kolejnych danych krajowych, które będą dzisiaj opublikowane.

Inne waluty CEE: EURCZK z okolic 24,49 wzrósł w okolice 24,54, a **EURHUF** z okolic 396 do około 399. Walutom regionu szkodziły doniesienia o warunkach wznowienia przesyłu rurociągiem NS1.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności zanotowała dalsze spadki na dłuższym końcu. Przyczyniły się do tego słabsze dane krajowe oraz rozczarowujące okoliczności wznowienia przesyłu gazu rurociągiem NS1. Ich efektem był m.in. wzrost 2-letniego ASW. Na aukcji BGK na rzecz Funduszu COVID-19 sprzedano cztery serie obligacji za 723,5 mln zł, przy niemal dwukrotnie większym popycie rzędu 1,336 mld zł. Na rynkach głównych rentowności pozostawały relatywnie stabilne.

Produkcja przemysłowa



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	4.7667	CZKPLN	0.1939
USDPLN	4.6653	HUFPLN*	1.1877
EURUSD	1.0220	RUBPLN	0.0850
CHFPLN	4.8047	NOKPLN	0.4685
GBPPLN	5.5899	DKKPLN	0.6401
USDCNY	6.7567	SEKPLN	0.4564

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

20/07/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7417	4.7880	4.7516	4.7702	4.7603
USDPLN	4.6224	4.7066	4.6371	4.6688	4.6524
EURUSD	1.0172	1.0273	1.0242	1.0213	-

Rynek stopy procentowej

20/07/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	7.73	8
DS0726 (5L)	6.91	-9
DS0432 (10L)	6.59	-6

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.60	0	3.55	1	1.04	-3
2L	7.31	-6	3.46	-1	1.43	-1
3L	6.90	-5	3.29	-1	1.52	-4
4L	6.57	-7	3.19	0	1.61	-6
5L	6.39	-7	3.13	1	1.74	-2
8L	6.18	-3	3.06	0	1.93	-3
10L	6.19	-4	3.07	0	2.04	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.33	0
T/N	6.48	-1
SW	6.63	0
2W	6.63	-1
1M	6.69	0
3M	7.00	-1
6M	7.29	-1
1Y	7.45	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.11	0
3x6	7.48	-1
6x9	7.60	3
9x12	7.48	-3
3x9	7.67	-2
6x12	7.77	5

Miary ryzyka fiskalnego

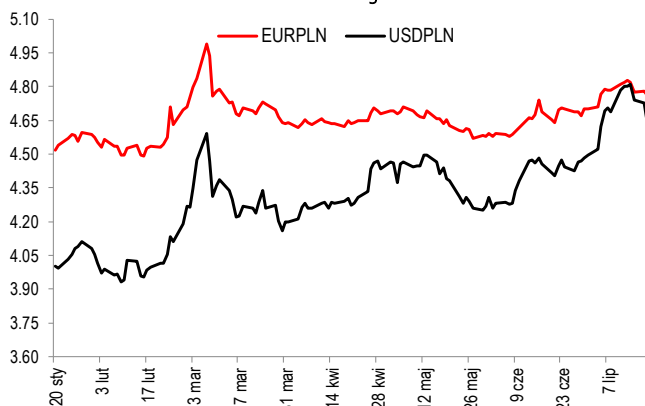
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	130	0	533	-4
Francja	15	0	57	1
Węgry	211	0	739	-21
Hiszpania	65	0	122	2
Włochy	73	3	221	6
Portugalia	50	0	114	2
Irlandia	15	0	57	0
Niemcy	14	0	-	-

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

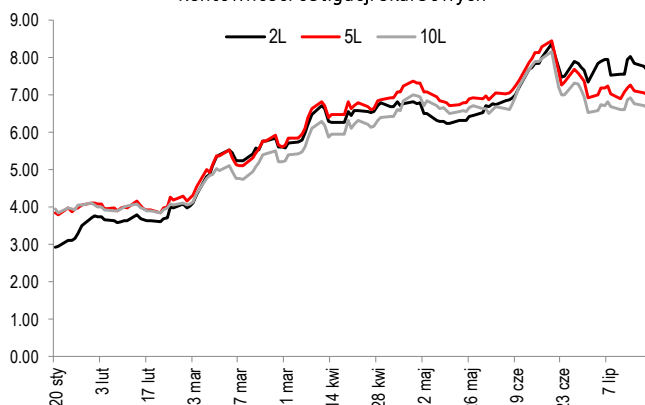
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

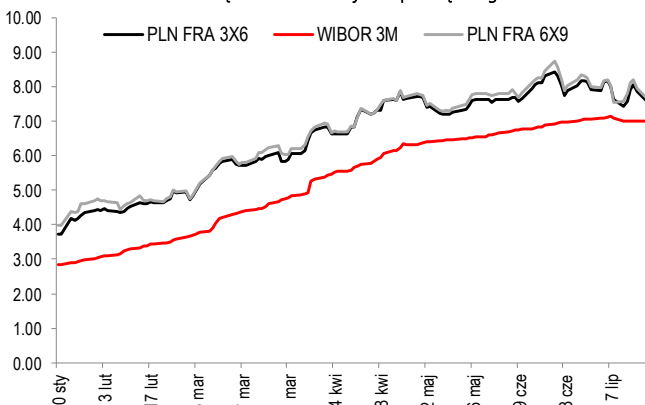
Kurs złotego



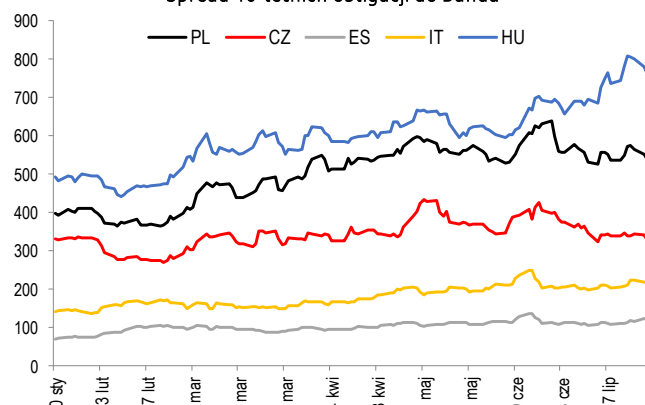
Rentowności obligacji skarbowych



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 (15 lipca)								
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	15.6	15.6	15.5	13.9
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	0.9		1.0	-0.3
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	VI	% m/m	0.0		-0.2	0.1
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	49.0		51.1	50.0
PONIEDZIAŁEK (18 lipca)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	VI	% r/r	9.3	9.2	9.1	8.5
WTOREK (19 lipca)								
11:00	EZ	HICP	VI	% r/r	8.6		8.6	8.6
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VI	% m/m	2.0		-2.0	-11.9
ŚRODA (20 lipca)								
10:00	PL	Zatrudnienie	VI	% r/r	2.2	2.1	2.2	2.4
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	11.2	12.4	10.4	14.9
10:00	PL	PPI	VI	% r/r	25.2	25.3	25.6	24.7
10:00	PL	Płace	VI	% r/r	13.3	13.3	13.0	13.5
16:00	US	Sprzedaż domów	VI	% m/m	-0.2		-5.4	-3.4
CZWARTEK (21 lipca)								
10:00	PL	Produkcja budowlana	VI	% r/r	11.3	8.7		13.0
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	VI	% r/r	5.8	5.8		8.2
14:15	EZ	Decyzja EBC	21.07.2022	%	0.3			0.0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	16.07.2022	tys.	240.0			244.0
14:30	US	Indeks Philly Fed	VII		-0.5			-3.3
PIĄTEK (22 lipca)								
09:30	DE	PMI przemysł	VII	pkt	50.9			52.0
09:30	DE	PMI usługi	VII	pkt	51.4			52.4
10:00	EZ	PMI przemysł	VII	pkt	51.0			52.1
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	52.0			53.0
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VI	% r/r	7.7	7.6		7.6

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