

Codziennik

Bilans płatniczy zapewne nadal na plusie

Dzisiaj bilans płatniczy za kwiecień, CPI w USA i Niemczech, niemiecki ZEW
EURPLN przeszedł w tryb wyczekiwania
Krajowe obligacje nadal bez strat po ogłoszeniu nowelizacji budżetu

Dzisiaj rano ukazały się dane potwierdzające wstępny odczyt, że niemiecka inflacja CPI spadła w maju do 6,1% r/r z 7,2% a inflacja HICP do 6,3% r/r z 7,6%. Za kilka godzin czerwcowy wskaźnik koniunktury ZEW dla Niemiec – ta miara agregująca oczekiwania analityków i uczestników rynków finansowych od stycznia do kwietnia przebywała powyżej zera, ale w maju wróciła na minus, a wg rynku dziś może zejść jeszcze niżej. Od dziś do piątku trwać będzie posiedzenie Sejmu, na którym teoretycznie powinni zostać wybrani członkowie komisji ds. badania wpływów rosyjskich oraz mają ruszyć prace nad prezydencką nowelizacją ustawy o tej komisji. Z kolei rząd na swoim posiedzeniu zajmie się założeniami do przyszłorocznego budżetu. O godz. 14:00 poznamy dane o bilansie płatniczym Polski za kwiecień: o ile saldo obrotów bieżących za styczeń i luty mocno zaskakiwało na plus, to w marcu nadwyżka – choć wciąż pokaźna – okazała się niższa od oczekiwań. Po kwietniu spodziewamy się nadwyżki rzędu 1,5 mld €, a konsensus rynkowy jest nieco wyższy. Za to w drugim półroczu, w miarę odbudowy popytu krajowego, saldo obrotów bieżących może powrócić do niewielkich deficytów.

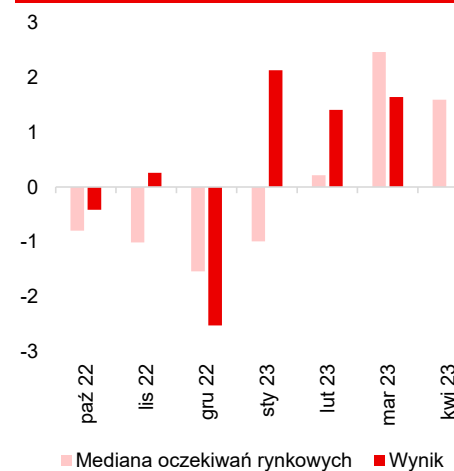
Już po krajowych danych pojawi się też inflacja **CPI w USA za maj**, zdaniem rynku spadająca do 4,1% r/r z 4,9%, w tym bazowa do 5,2% r/r z 5,5%. Zakładamy, że jeśli miałyby się przytrafić jakieś zaskoczenie w tych danych to raczej po stronie wyższej inflacji bazowej, co dla rynków i FOMC (decyzja o stopach w środę wieczorem) stanowić będzie przypomnienie o uporczywości inflacji. Samej decyzji to wg nas nie zmieni, Fed dał do zrozumienia, że chce zrobić przerwę w serii podwyżek stóp, ale nie oznacza to, że porzuca myślenie w dalszym zacieśnieniu polityki. Nastawiamy się na raczej jastrzębi ton, ale wiele zależeć też będzie od pokazywanych na tym posiedzeniu nowych prognoz makroekonomicznych.

EURUSD nieznacznie się obniżył na wczorajszej sesji do ok. 1,074, ale dziś jest z powrotem w okolicach 1,079 przy lekkim spadku 2-letnich rentowności amerykańskich i możliwym pozycjonowaniu się na dalszy spadek inflacji oraz pauzę ze strony Fed.

Po piątkowym umocnieniu złotego kurs **EURPLN** ustabilizował się поблизу 4,44, a USDPLN był blisko 4,13. Węgierski forint zachowywał się podobnie jak złoty, tj. po nieco mocniejszym otwarciu lekko tracił na wartości w ciągu dnia. Czeska korona była najstabszą walutą w regionie i straciła wobec euro ok. 0,4% i nie pomogło jej wyhamowanie spadkowego trendu na rynku stopy po nieco wyższej od prognoz inflacji za maj, co może wynikać z faktu, że spadek inflacji i tak jest szybszy niż zakładat CNB w wiosennej projekcji i pozwala na stabszą koronę. Po tym jak EURHUF stopniowo obniżył się poniżej tegorocznych minimów forint wytracił momentum aprecjacyjne i wczoraj tracił na wartości, czemu mogły sprzyjać sugestie dla banku centralnego ze strony ministra gospodarki M. Nagiego na temat podwyższenia celu inflacyjnego. Z kolei w przypadku złotego inwestorzy najwyraźniej ignorują większość ryzyk. Złotemu i forintowi sprzyjają wciąż wysokie stopy procentowe i niska zmienność na globalnych rynkach. W krótkim terminie złotemu może zaszkodzić czwartkowy wyrok TSUE, natomiast sam fakt, że ten czynnik nie ograniczył skali obserwowanego ostatnio umocnienia sugeruje, że obecnie rynek skupia uwagę na innych czynnikach. W dłuższym terminie stopniowe pogorszenie na rachunku bieżącym, zmniejszenie różnicy stóp procentowych Polski wobec strefy euro czy zbliżanie się wyborów parlamentarnych powinno przyczynić się do osłabienia złotego. W przypadku forinta możliwe jest osłabienie wobec euro, gdy MNB będzie kontynuował proces obniżek stóp procentowych. Z kolei lekkie osłabienie się czeskiej korony jest zgodne z projekcją CNB.

Na krajowym rynku stopy procentowej doszło do dalszego niewielkiego spadku stawek FRA i IRS przy lekkim wzroście rentowności obligacji. W rezultacie spread asset swap wzrósł ponownie o kilka punktów bazowych, a od początku czerwca ok. 15 pb dla 5-letniego tenoru i 20 pb dla 10-letniego. Na najbliższy piątek zaplanowano aukcję obligacji i biorąc pod uwagę to, że popyt na obligacje nie był zbyt wysoki już w maju, gdy na rynek trafiło sporo środków z tytułu płatności kuponów to w tym miesiącu sytuacja może być jeszcze mniej korzystna z punktu widzenia braku przepływu środków do kupujących z tytułu zapadalności. Ponadto sądzimy, że wzrost krótkoterminowych stóp w euro po EBC może również wpływać na krajowy rynek. Dziś bazowe rynki będą najprawdopodobniej wyczekiwać hamowania inflacji w USA.

Miesięczne saldo na rachunku obrotów
bieżących Polski, mld €



Źródło: Bloomberg, 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
Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
Marcin Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.4494	CZKPLN	0.1866
USDPLN	4.1215	HUFPLN*	1.1926
EURUSD	1.0793	RUBPLN	0.0496
CHFPLN	4.5470	NOKPLN	0.3823
GBPPLN	5.1695	DKKPLN	0.5942
USDCNY	7.1546	SEKPLN	0.3821

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 12/06/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4295	4.4473	4.4428	4.4441	4.4366
USDPLN	4.1055	4.1370	4.1343	4.1367	4.1169
EURUSD	1.0739	1.0790	1.0740	1.0746	-

Rynek stopy procentowej 12/06/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5.91	-2
WS0428 (5L)	5.77	4
DS1033 (10L)	5.93	2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.48	2	5.42	-1	3.76	-1
2L	5.91	0	4.77	-1	3.57	-2
3L	5.46	1	4.34	-2	3.33	-1
4L	5.22	0	4.08	-2	3.17	-1
5L	5.13	0	3.93	-3	3.08	-1
8L	5.11	-1	3.77	-3	2.98	0
10L	5.17	0	3.74	-1	2.98	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.68	-9
T/N	6.79	-1
SW	6.83	-1
2W	6.84	0
1M	6.86	-1
3M	6.90	0
6M	6.95	0
1Y	7.02	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.82	0
3x6	6.61	2
6x9	6.10	1
9x12	5.67	-1
3x9	6.63	6
6x12	6.07	2

Miary ryzyka fiskalnego

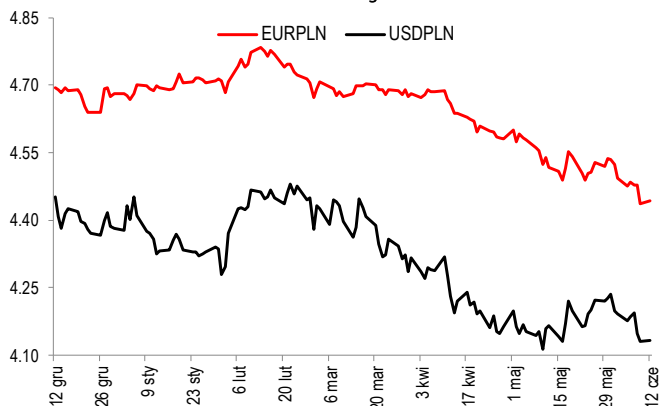
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	78	0	355	1
Francja	14	0	53	-2
Węgry	172	0	485	-8
Hiszpania	50	0	95	-3
Włochy	39	-1	168	-6
Portugalia	38	0	69	-3
Irlandia	18	0	37	-1
Niemcy	11	0	-	-

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

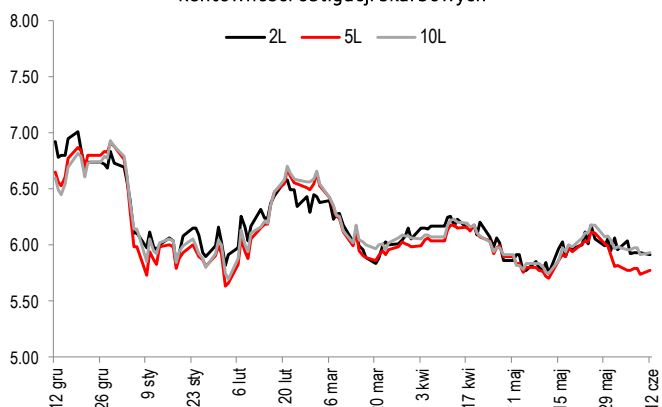
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

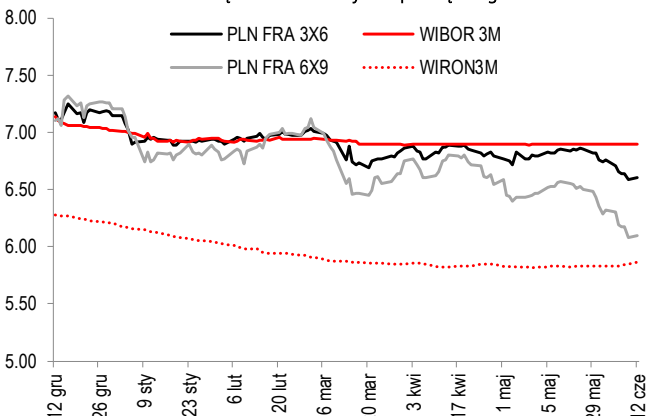
Kurs złotego



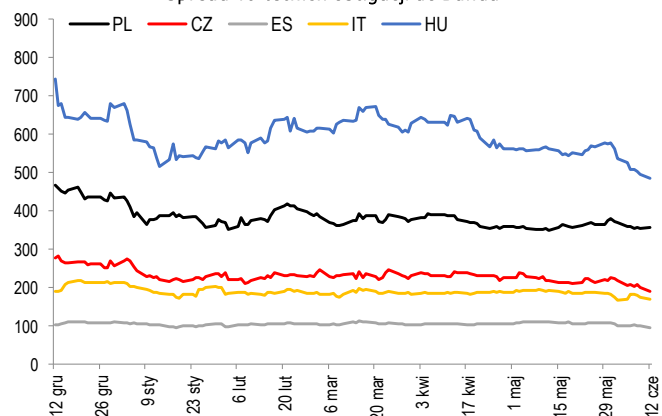
Rentowności obligacji skarbowych



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 (9 czerwca)							
Brak kluczowych publikacji							
PONIEDZIAŁEK (12 czerwca)							
09:00	CZ	Inflacja	V % r/r	10,8	-	11,1	12,7
WTOREK (13 czerwca)							
08:00	DE	Inflacja HICP	V % m/m	-0,1	-	-0,1	0,6
11:00	DE	ZEW	VI pkt	-40,0	-		-34,8
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IV mln €	1600	1545		1643
14:00	PL	Bilans handlowy	IV mln €	1434	1487		608
14:00	PL	Eksport	IV mln €	27788	27475		30012
14:00	PL	Import	IV mln €	26020	25988		29404
14:30	US	Inflacja	V % m/m	0,2	-		0,4
ŚRODA (14 czerwca)							
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	IV % m/m	0,8	-		-4,1
20:00	US	Decyzja FOMC	14.06.2023	5,25	-		5,25
CZWARTEK (15 czerwca)							
9:30	PL	Wyrok TSUE					
10:00	PL	Inflacja	V % r/r	13,0	13,0		14,7
14:15	EZ	Decyzja EBC	15.06.2023 %	4,00	4,00		3,75
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	10.06.2023 tys.	250	-		261
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	V % m/m	0,0	-		0,4
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	V % m/m	0,1	-		0,5
PIĄTEK (16 czerwca)							
11:00	EZ	HICP	V % r/r	6,1	-		7,0
14:00	PL	Inflacja bazowa	V % r/r	11,5	11,4		12,2
16:00	US	Indeks Michigan	VI pkt	60,0	-		59,2

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