

Codziennik

Dzisiaj ważne dane z kraju

Dziś krajowe dane o produkcji przemysłowej, PPI, wystąpienie szefa Fed przed Kongresem
Inflacja PPI w Niemczech spada szybciej od oczekiwań
Bank Węgier obniżył krótkoterminowe stopy o 100 pb i planuje dalszą normalizację
Złoty stabilny przy lekkim spadku stóp rynkowych

Dzisiaj poznamy dużą porcję danych z krajowej gospodarki, które naszym zdaniem wyznaczają **punkt zwrotny aktywności**, tj. pokażą lekkie odbicie dynamiki produkcji z dotka ustanowionego w kwietniu, choć wciąż na ujemnym poziomie (-3% r/r). Takie wskazania ze strony publikowanych danych powinny wesprzeć przewidywania stopniowego przyspieszenia wzrostu PKB w kolejnych kwartałach br. Jednocześnie rynek pracy najprawdopodobniej potwierdzi odporność na dekonunkturę (lekki wzrost zatrudnienia o 0,4% r/r, lekkie przyspieszenie płac do 12,6%). Nasze prognozy w większości pokrywają się z medianą prognoz z Parkietu. Poznamy też dane o **PPI**, który naszym zdaniem spadnie mocniej niż zakłada konsensus rynkowy (do 4,1% r/r). Wsparciem dla naszej prognozy są ostatnie niespodzianki cenowe w Chinach, Niemczech i rekordowy spadek cen wyrobów gotowych sygnalizowany w raporcie PMI. Na dziś zaplanowano także decyzję czeskiego banku centralnego. Po nieoczekiwanym wniosku o podwyżkę stóp na początku maja i minimalnej większości jej przeciwnych tym razem sądzimy, że szybszy spadek inflacji, słabsze dane o aktywności i niższa dynamika płac zapewnią spokojniejsze posiedzenie i brak zmian stóp. Dalszy spadek inflacji może doprowadzić do obniżek w dalszej części roku. Po południu oczy inwestorów będą zwrócone za ocean, gdzie półroczne sprawozdanie Kongresowi przedstawi prezes Fed **J. Powell** (20:30).

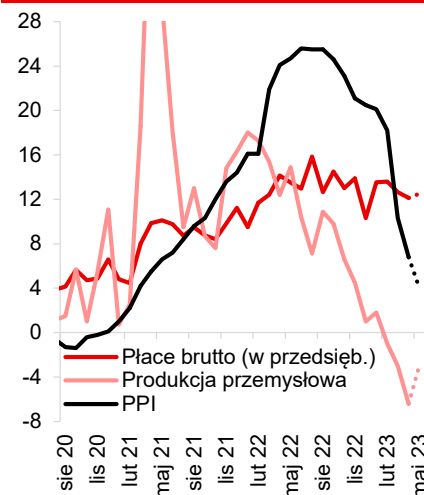
PPI z Niemiec wyhamował w maju bardziej niż oczekiwano, do 1% r/r (-1,4% m/m) z 4,1% r/r wobec oczekiwanych 1,7% r/r. Ceny producentów niemieckich spadały za sprawą dóbr podstawowych i energii, ale też nastąpiło wyhamowanie w pozostałych rodzajach towarów. Dane odzwierciedlają słabnącą presję cenową na świecie, widoczną także w spadających cenach importu i towarów pośrednich ukazanych w raporcie PMI.

Bank Węgier kontynuuje normalizację stóp procentowych. MNB utrzymał stopę referencyjną na poziomie 13%, ale obniżył stopy krótkoterminowe o 100 pb do 16% i 18,5%. Bank zapowiedział kontynuację operacji absorbujących nadpłynność w celu wzmocnienia transmisji monetarnej oraz utrzymanie głównej stopy MNB na niezmiennym poziomie w celu zakotwiczenia oczekiwań inflacyjnych oraz obniżenia inflacji do celu. Bank zapowiedział też normalizację stóp krótkoterminowych i stopniowe obniżanie stopy jednodniowych depozytów do poziomu stopy referencyjnej, co naszym zdaniem jest możliwe w kolejnych miesiącach, o ile forint będzie stabilny. W dalszej części roku niewykluczone są obniżki stopy referencyjnej ze względu na słabość popytu krajowego i obniżającą się presję cenową.

Kurs **EURUSD** ponownie nieznacznie spadał w ciągu dnia przejściowo obniżając się poniżej 1,09, w reakcji na dobre dane z amerykańskiego rynku nieruchomości przy słabszym niemieckim PPI oraz w oczekiwaniu na dzisiejsze wystąpienie J. Powella. **EURPLN** oscylował w przedziale 4,435-4,455, ale na koniec dnia był zbliżony do poziomów otwarcia. Dziś złoty jest mocniejszy, w okolicy 4,44. Mimo obniżki krótkoterminowej stopy procentowej najlepiej w regionie zachowywał się forint zyskawszy ok. 0,2% do euro, co może wynikać z tego, że stopy wciąż są bardzo wysokie na tle regionu, ale też innych walut gospodarek wschodzących, a zmiana stóp była już wcześniej wyceniona. Nieznacznie traciła za to czeska korona. Sądzimy, że wszystkie waluty mogą nieznacznie tracić w kolejnych miesiącach.

Na krajowym rynku stopy procentowej doszło do spadków stóp FRA, IRS i rentowności obligacji o 3-8 pb, przy lekkim wypłaszczeniu krzywej. Spadkom krajowych stóp sprzyjał analogiczny ruch na rynkach europejskich. Stawki euro i rentowności Bundów spadły o 3-11 pb. Ruch na stopach dolarowych był ograniczony przez nieco lepsze dane z rynku nieruchomości z USA. Spadek stóp rynkowych jest zgodny z naszym średnio- i długoterminowym scenariuszem. Na ten tydzień zakładaliśmy, że wzrosty stóp mogą być kontynuowane, szczególnie pod wpływem odreagowania dynamik produkcji i sprzedaży. Rynek może jednak stopniowo kierować uwagę na dane inflacyjne, a te dzisiejsze o cenach producentów mogą pokazać dalszą szybką dezinflację.

Produkcja przemysłowa, płace w sektorze przedsiębiorstw, PPI, % r/r



Źródło: GUS, prognozy 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 Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.4484	CZKPLN	0.1870
USDPLN	4.0755	HUFPLN*	1.1819
EURUSD	1.0908	RUBPLN	0.0483
CHFPLN	4.5358	NOKPLN	0.3796
GBPPLN	5.2010	DKKPLN	0.5971
USDCNY	7.1964	SEKPLN	0.3772

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 20/06/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4347	4.4580	4.4468	4.4465	4.4386
USDPLN	4.0545	4.0854	4.0741	4.0793	4.058
EURUSD	1.0891	1.0946	1.0912	1.0898	-

Rynek stopy procentowej 20/06/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5.96	-1
WS0428 (5L)	5.87	-7
DS1033 (10L)	5.98	-7

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.53	-6	5.52	-2	3.94	0
2L	6.02	-5	4.89	-4	3.79	-3
3L	5.57	-6	4.45	-6	3.53	-5
4L	5.36	-7	4.18	-3	3.34	-7
5L	5.26	-8	3.99	-3	3.21	-8
8L	5.22	-8	3.77	-9	3.04	-10
10L	5.27	-8	3.73	-4	3.01	-10

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.64	0
T/N	6.78	0
SW	6.83	-1
2W	6.83	1
1M	6.84	-1
3M	6.90	0
6M	6.95	0
1Y	7.00	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.84	-1
3x6	6.63	-4
6x9	6.20	-6
9x12	5.83	-6
3x9	6.63	-3
6x12	6.17	-6

Miary ryzyka fiskalnego

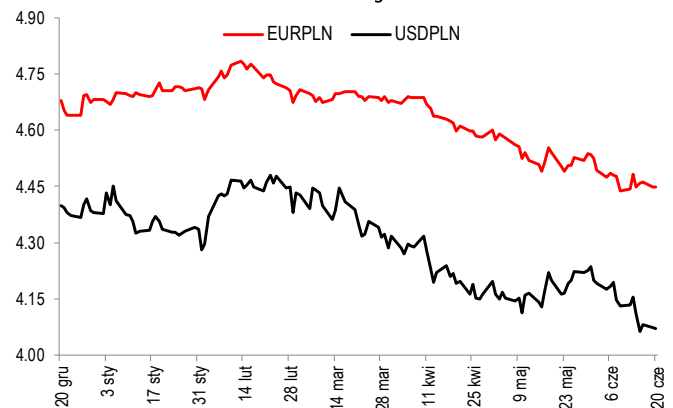
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	78	0	357	4
Francja	13	0	52	1
Węgry	169	0	495	5
Hiszpania	49	0	94	1
Włochy	38	0	162	1
Portugalia	37	0	68	3
Irlandia	17	0	37	1
Niemcy	11	0	-	-

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

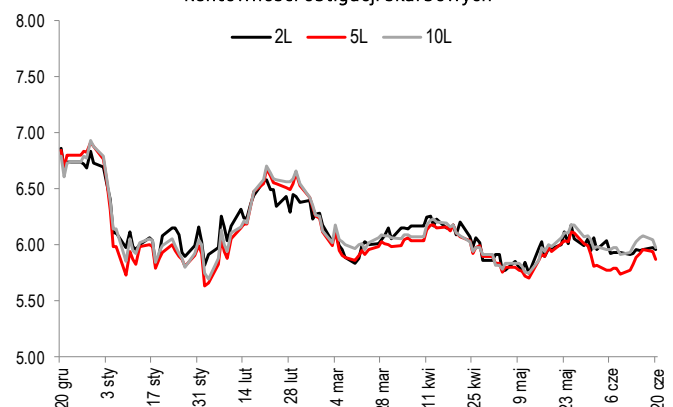
**informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

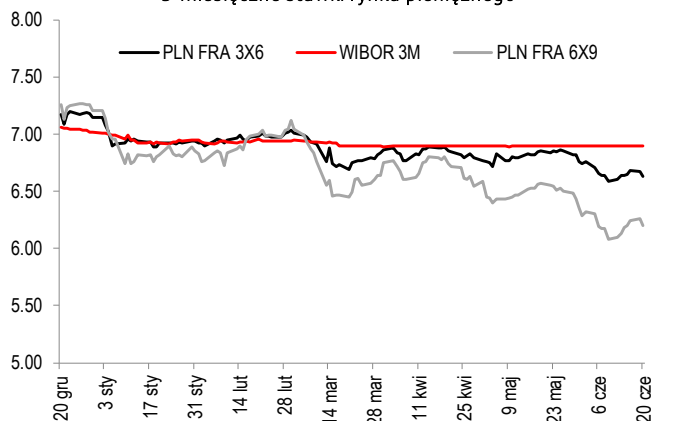
Kurs złotego



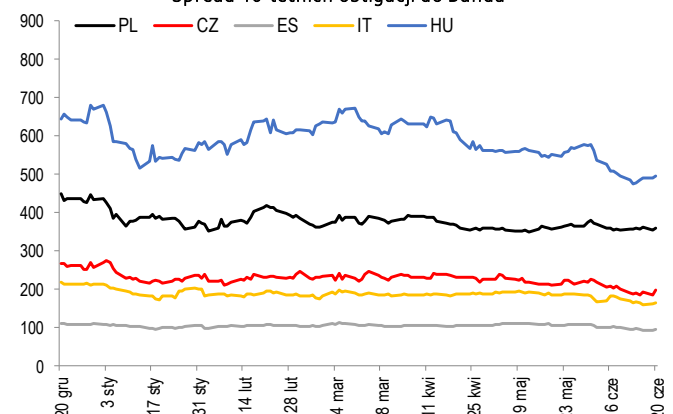
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (16 czerwca)							
11:00	EZ	HICP	V	% r/r	6.1	6.1	6.1
14:00	PL	Inflacja bazowa	V	% r/r	11.5	11.5	12.2
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	60.0	63.9	59.2
PONIEDZIAŁEK (19 czerwca)							
Brak kluczowych wydarzeń i publikacji							
WTOREK (20 czerwca)							
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	VI	%	13.00	13.00	13.00
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	V	% m/m	-0.1	-	21.7
ŚRODA (21 czerwca)							
10:00	PL	Zatrudnienie	V	% r/r	0.4	0.4	-
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	-3.0	-3.0	-
10:00	PL	PPI	V	% r/r	4.6	4.1	-
10:00	PL	Płace	V	% r/r	12.6	12.6	-
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	VI	%	7.00	7.00	-
CZWARTEK (22 czerwca)							
10:00	PL	Produkcja budowlana	V	% r/r	1.5	2.4	-
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	V	% r/r	-5.7	-6.3	-
16:00	US	Sprzedaż domów	V	% m/m	-0.7	-	-
PIĄTEK (23 czerwca)							
09:30	DE	PMI przemysł	VI	pkt	43.0	-	-
09:30	DE	PMI usługi	VI	pkt	56.6	-	-
10:00	EZ	PMI przemysł	VI	pkt	-	-	-
10:00	EZ	PMI usługi	VI	pkt	-	-	-
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	V	% r/r	7.1	7.1	-
	PL	Fitch: rating/perspektywa				A-/stabilna	A-/stabilna
	PL	S&P: rating/perspektywa				A-/stabilna	A-/stabilna

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