

Codziennik

Kolejny sygnał osłabienia koniunktury w Europie

Dzisiaj dane z USA, forum bankowości centralnej w SIntrze

Wskaźnik Ifo w dół w czerwcu, Dallas Fed w górę

Zgodne z oczekiwaniami przedłużenie zerowego VAT-u na żywność do końca roku
EURPLN wciąż bez wyraźnego trendu, dalsze spadki rentowności krajowych obligacji

Dzisiaj sporo danych z USA: zamówienia na dobra trwałe, sprzedaż nowych domów, indeks optymizmu konsumentów Conference Board. Dane te będą przez rynek interpretowane poprzez pryzmat ich potencjalnego wpływu na stopy procentowe w USA. Wczoraj wieczorem ruszyła doroczna konferencja EBC w SIntrze poświęcona bankowości centralnej i potrwa do środy. Wystąpienia m.in. szefów EBC, Fed, BoE i BoJ mogą pobudzić rynkową zmienność.

Wskaźnik Ifo dla niemieckiej gospodarki obniżył się w czerwcu do 88,5 pkt. z 91,5 pkt. w maju, osiągnąwszy najniższy poziom od października 2022 r. Najmocniej na spadku indeksu zaważyło pogorszenie oczekiwań, ale wskaźnik opisujący bieżącą sytuację również obniżył się. W dół poszły wszystkie wskaźniki opisujące sytuację w głównych sektorach gospodarki, w tym najbardziej w przetwórstwie i usługach. Zachowanie indeksu Ifo sugeruje dalsze pogorszenie koniunktury w niemieckiej gospodarce w II kw. 2023 r. Z kolei amerykański **indeks Dallas Fed** wyraźnie się poprawił i wzrósł w czerwcu do -23,2 pkt z -29,1 pkt miesiąc wcześniej. Poprawił się przede wszystkim składnik indeksu opisujący oczekiwania, podczas gdy wiele indeksów bieżących, np. opisujących produkcję czy nowe zamówienia, pogorszyły się wobec poprzedniego miesiąca.

W maju wartość zamówień skierowanych do polskiego przemysłu była niższa niż rok wcześniej o 11,3% r/r wobec spadku o 10,1% r/r w kwietniu (dane urealnione inflacją PPI). Dane nie pokazują odbicia popytu w przemyśle, nie zapowiadają go też wyniki badania GUS koniunktury za czerwiec – wskaźniki diagnozy i prognozy portfela zamówień pogorszyły się tam względem maja. Słaba sytuacja w przemyśle jest nie najlepszym prognostykiem dla wzrostu PKB w kraju.

Zgodnie z oczekiwaniami **stopa bezrobocia** rejestrowanego w Polsce obniżyła się w maju do 5,1% z 5,2%. Liczba bezrobotnych spadła o 19,6 tys. do 802,3 tys., blisko najniższego poziomu w historii z końca 2022 r. (796 tys.). Czynniki sezonowe powinny przytrzymać teraz stopę bezrobocia blisko osiągniętego w maju poziomu a na koniec roku może mieć miejsce podejście do 5,4%.

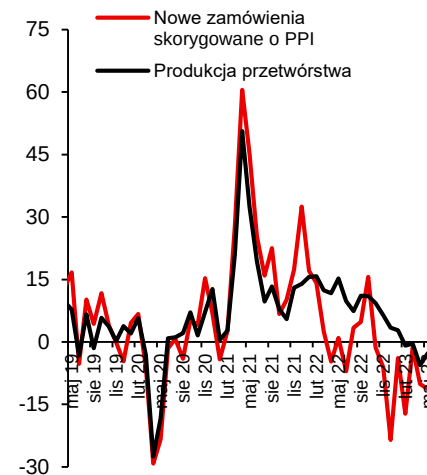
Premier Mateusz Morawiecki ogłosił **przedłużenie zerowej stawki VAT na żywność** obowiązującej do 30 czerwca do końca 2023 r. Jest to ruch zgodny z naszymi założeniami, nie wpływa zatem na nasze prognozy wskaźnika CPI. Przywrócenie normalnych stawek VAT na żywność, kiedy nadejdzie, wg nas wywoła podbicie inflacji o ok. 1 pkt .proc. Problemem dla cen żywności jest też pogłębiająca się **susza rolnicza** (wg opublikowanego dziś raportu IUNG-PIB obejmuje 15 województw a pod względem bilansu wodnego jest bardziej dotkliwa niż w 2020 i 2021 r.) – to zjawisko może istotnie przeszkadzać w wygaszaniu inflacji w cenach żywności w II poł. br.

Kurs **EURUSD** notował minimalne zmiany wokół 1,09, mimo sporej negatywnej niespodzianki w niemieckim indeksie Ifo i dobrego odczytu indeksu Dallas Fed, a dziś lekko rośnie do 1,092.

Kurs **EURPLN** oscylował w ciągu dnia w przedziale 4,425-4,44, w którym pozostaje od tygodnia. W rezultacie USDPLN również utrzymał się w pobliżu 4,067. W regionie nieznaczne umocnienie notowały forint i czeska korona.

Na krajowym rynku stopy procentowej notowano dalsze spadki stóp rynkowych. Stawki FRA, IRS i rentowności obligacji obniżyły się o 4-7 pb podążając za rynkami bazowymi i kontynuując ruch z ubiegłego tygodnia w reakcji na słabe dane o aktywności oraz w oczekiwaniu na dane inflacyjne publikowane pod koniec tego tygodnia. Rentowności niemieckich obligacji spadały o 2-4 pb, a amerykańskich obligacji o 1-3 pb. Ministerstwo Finansów potwierdziło planowany przedział podaży na aukcji obligacji 28 czerwca na 4-7 mld zł.

Produkcja przetwórstwa i zamówienia w przemyśle, % r/r



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
Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.4280	CZKPLN	0.1872
USDPLN	4.0509	HUFPLN*	1.2002
EURUSD	1.0931	RUBPLN	0.0478
CHFPLN	4.5277	NOKPLN	0.3795
GBPPLN	5.1722	DKKPLN	0.5945
USDCNY	7.2117	SEKPLN	0.3786

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 26.06.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4270	4.4445	4.4339	4.4393	4.4297
USDPLN	4.0566	4.0760	4.0675	4.0690	4.0669
EURUSD	1.0886	1.0920	1.0902	1.0907	-

Rynek stopy procentowej 26.06.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5.83	-5
WS0428 (5L)	5.66	-7
DS1033 (10L)	5.78	-5

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.37	-4	5.54	2	3.94	-2
2L	5.75	-5	4.90	-2	3.77	-2
3L	5.35	-5	4.45	-2	3.49	-3
4L	5.14	-5	4.19	-2	3.29	-4
5L	5.03	-5	4.03	-3	3.15	-4
8L	4.99	-6	3.78	-3	2.97	-4
10L	5.04	-6	3.76	2	2.93	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.48	-5
T/N	6.72	-8
SW	6.84	0
2W	6.84	0
1M	6.86	1
3M	6.90	0
6M	6.95	0
1Y	6.99	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.84	0
3x6	6.57	-1
6x9	5.98	-4
9x12	5.46	-14
3x9	6.52	-4
6x12	5.91	-7

Miary ryzyka fiskalnego

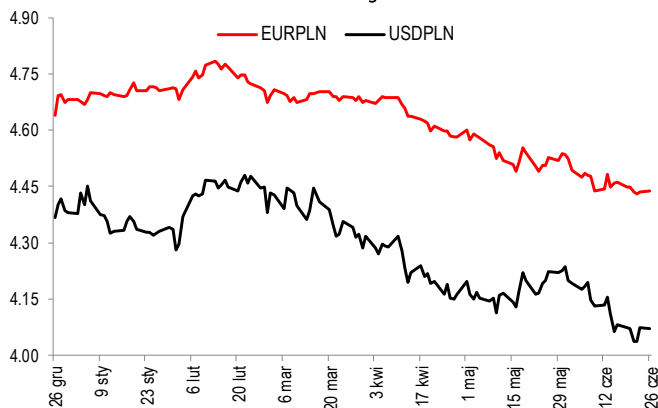
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	74	0	348	1
Francja	13	0	53	1
Węgry	159	0	485	-9
Hiszpania	50	1	97	1
Włochy	38	0	164	0
Portugalia	37	0	72	3
Irlandia	17	0	40	2
Niemcy	11	0	-	-

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

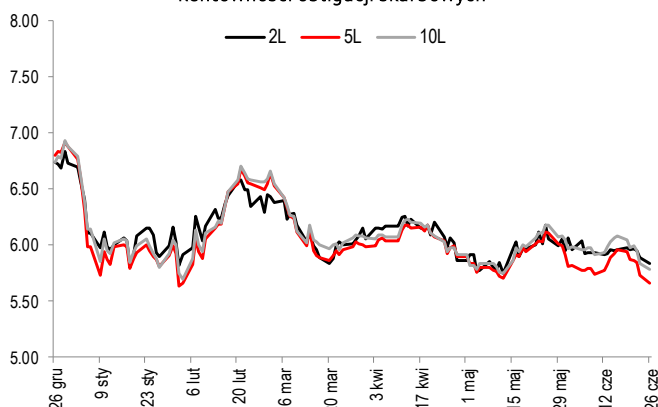
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

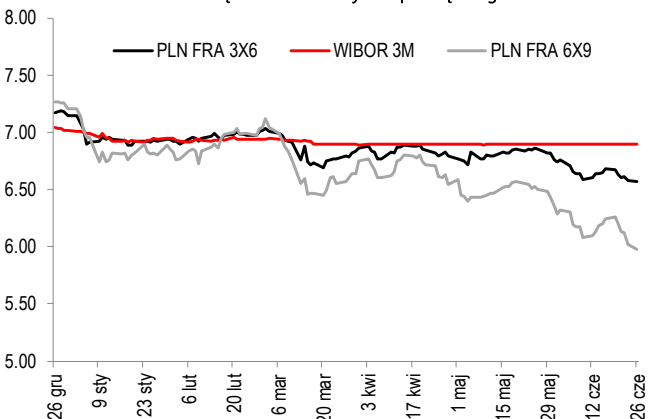
Kurs złotego



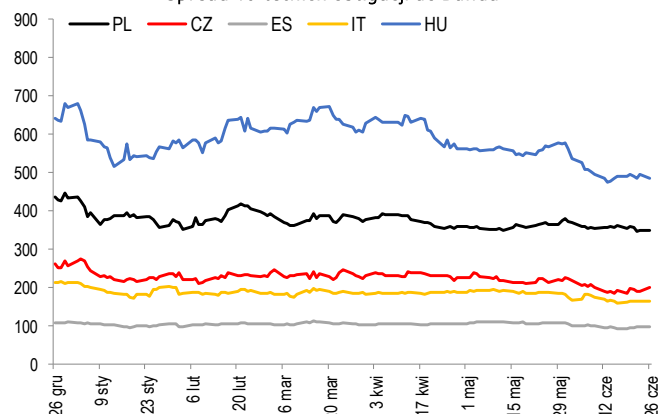
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA
W-WA				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*
PIĄTEK (23 czerwca)							
09:30	DE	PMI przemysł	VI	pkt	43.5	41.0	43.2
09:30	DE	PMI usługi	VI	pkt	56.3	54.1	57.2
10:00	EZ	PMI przemysł	VI	pkt	44.8	43.6	44.8
10:00	EZ	PMI usługi	VI	pkt	54.5	52.4	55.1
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	V	% r/r	7.2	7.1	6.7
	PL	Fitch: rating/perspektywa			A-/stabilna	A-/stabilna	A-/stabiln
	PK	S&P: rating/perspektywa			A-/stabilna	A-/stabilna	A-/stabiln
PONIEDZIAŁEK (26 czerwca)							
10:00	DE	Ifo	VI	pkt	90.5	-	88.5
10:00	PL	Stopa bezrobocia	V	%	5.1	5.1	5.2
WTOREK (27 czerwca)							
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	V	% m/m	-1.0	-	1.1
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VI	pkt	103.5	-	102.3
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	% m/m	-3.0	-	4.1
ŚRODA (28 czerwca)							
Brak kluczowych wydarzeń i publikacji							
CZWARTEK (29 czerwca)							
11:00	EZ	ESI	VI	pkt	96.0	-	96.5
14:00	DE	Inflacja HICP	VI	% m/m	0.2	-	-0.2
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	1.4	-	2.6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	24.06.2023	tys.	259	-	264
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	V	% m/m	-0.3	-	0.0
PIĄTEK (30 czerwca)							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	0.0	-	0.5
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	-0.4	-	0.3
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	11.8	11.8	13.0
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VI	% r/r	5.6	-	6.1
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	V	%	6.5	-	6.5
14:30	US	Wydatki osobiste	V	% m/m	0.2	-	0.8
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	0.4	-	0.4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	V	% m/m	0.1	-	0.4
16:00	US	Indeks Michiqan	VI	pkt	63.9	-	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