

Codziennik

Przed nami duży zestaw danych z Polski

Dzisiaj dane o rynku pracy, produkcji przemysłowej i budowlanej oraz inflacji PPI w Polsce
Poprawa krajowych wskaźników nastrojów konsumentów w lipcu
Niespodzianki inflacyjne: w strefie euro w górę (inflacja bazowa), w Wlk. Brytanii w dół
Zakręt w dół EURUSD odbił się negatywnie na HUF i CZK, ale nie na PLN
Odbicie krajowych rentowności

Dziś bogaty zestaw danych z polskiej gospodarki. Z rynku pracy nowe informacje o przeciętnym zatrudnieniu i wynagrodzeniach w sektorze przedsiębiorstw, których wzrosty w ujęciu r/r powinny utrzymać się w czerwcu blisko poziomów z maja i wynieść 0,4% dla zatrudnienia i 12,3% dla płac. Otrzymamy też dane o produkcji przemysłowej, która prawdopodobnie spadła o 2,5% r/r, i o produkcji budowlano-montażowej, której odczyt powinien pokazać wzrost o 3,0% r/r. Oprócz tego zobaczymy czerwcową inflację PPI, która wg nas spadnie do zera r/r. Po danych z Polski spłyną dane z USA - tygodniowa liczba nowych bezrobotnych i sprzedaż domów.

Porozumienie między Rosją a Ukrainą dotyczące przewozu zboża przez Morze Czarne wygaśnie, a Rosjanie ogłosili, że będą uważali wszystkie statki płynące do Ukrainy za wrogi. Może mieć to wpływ na wzrost cen zboża na globalnych rynkach.

Kontynuacja wzrostów indeksów nastrojów konsumentów pozytywna dla scenariusza ożywienia konsumpcji prywatnej. Poprawił się zarówno wskaźnik bieżący, który wzrósł w lipcu do -24,9 pkt z -28,2 pkt w czerwcu, jak i wskaźnik wyprzedzający, wynoszący -10,9 pkt (poprzednio -14,8 pkt). Poprawiła się większość wskaźników składowych. Największą poprawę odnotował indeks opisujący ocenę sytuacji finansowej gospodarstw domowych w ciągu ostatnich 12 miesięcy, rosnąc o 6,1 pkt (do -18,2 pkt z -24,3 pkt). Wyraźnie poprawiły się też odczucia co do zmiany poziomu bezrobocia w najbliższym roku - opisujący je wskaźnik wzrósł o 5,2 pkt, co oznacza dalszy spadek obaw o utratę pracy (do -5,7 pkt z -10,9 pkt). Najnowsze odczyty wskazują na kontynuację stopniowej poprawy nastrojów polskich konsumentów, która ma miejsce od listopada 2022 r., i są zgodne z naszą prognozą ożywienia w konsumpcji prywatnej w II poł. br.

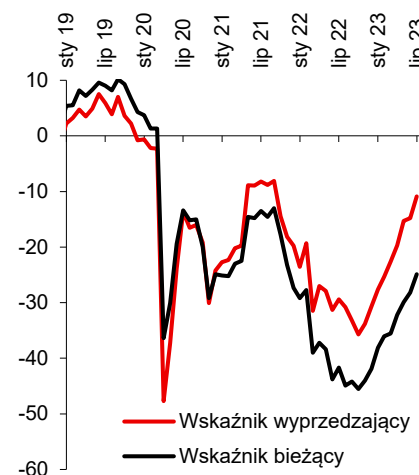
Wyższa inflacja bazowa w strefie euro, szybszy spadek inflacji w Wielkiej Brytanii. Finalny odczyt inflacji HICP za czerwiec w strefie euro wyniósł 5,5% r/r, tyle ile Eurostat wyliczył wstępnie. Oznacza to wzrost o 0,3% m/m. Za to inflacja bazowa znalazła się lekko powyżej wstępnego odczytu: wzrosła z majowych 5,3% r/r do 5,5% a nie do 5,4% jak zakładał rynek. **Polska inflacja HICP** wyniosła 11,0% r/r w porównaniu z 12,5% r/r w maju, a w stosunku miesięcznym ceny wzrosły o 0,1%. Inflacja bazowa HICP w Polsce wyniosła w czerwcu 10,1% r/r (spadek z 10,4% r/r miesiąc wcześniej). Z kolei czerwcowe odczyty **inflacji CPI i RPI z Wlk. Brytanii**, w tym też inflacja bazowa, zaskoczyły silniejszymi spadkami dynamiki r/r niż zakładał rynek, co uruchomiło rewizję rynkowej wyceny skali dalszych podwyżek stóp przez Bank Anglii w tym roku (obecnie to ok. 85pb, przed danymi ok 105pb a na początku lipca sięgała 140pb). Czerwcową **inflacją PPI w Czechach spadła do 1,9% r/r** z 3,6%, wobec oczekiwań na ruch do 1,8% r/r.

W czerwcu **RPP** po raz kolejny pochyliła się nad wnioskami o podwyższenie stóp o 100 pb (popieranym przez J.Tyrowicz) oraz o 25 pb (za głosowali L.Kotecki, P.Litwiniuk i J.Tyrowicz) i je odrzuciła. Na tym posiedzeniu nie było wniosków o obniżki stóp.

W środę **EURUSD** uciekł poniżej notowań z poprzednich trzech sesji i przebił się poniżej 1,12, czemu mógł pomóc niższy odczyt inflacji bazowej w strefie euro, czy słabsze dane z rynku nieruchomości w USA. Dziś kurs EURUSD powrócił nieco powyżej 1,12. Dla **EURPLN** oznaczało to dość zmienną sesję, ale ostatecznie bez istotnej zmiany poziomu (okolice 4,45), za to USDPLN dotarł najwyżej w tym tygodniu, choć to wciąż dużo poniżej poziomów z poprzednich tygodni. Drugi dzień z rzędu mocno traciła czeska korona, ok. 0,35% wobec euro. Jeszcze gorzej radził sobie węgierski forint - potaniał o ok. 0,5% do euro. Taniały też inne waluty gospodarek wschodzących. Podtrzymujemy zdanie, że w średnim terminie waluty regionu mogą tracić. Szybka dezinflacja w Czechach może sprawiać, że bankierzy CNB będą akceptować dalsze osłabienie korony, choć tempo osłabienia tej waluty może nieco wyhamować, gdyż jest większe niż zakładała ostatnia projekcja.

Po sporych spadkach na poprzednich kilku sesjach **na krajowym rynku stopy procentowej doszło do wyczekiwanej korekty stóp w górę**. Rentowności obligacji wzrosły się o 7-13 pb, najwięcej na krótkim końcu krzywej. Wzrosły też stopy swap, o 9-15 pb, i stopy FRA, o 1-20 pb. Inaczej wyglądała sytuacja na rynkach zagranicznych. W strefie euro rentowności również rosły, ale dużo mniej. W USA dług minimalnie się umocnił. Naszym zdaniem ruch stóp w górę mógłby trochę potrwać, gdyż rynek przereagował z wyceną obniżek stóp procentowych. Dzisiejszy zestaw danych może zawierać mieszane sygnały dla rynku, ożywienie w produkcji i dobre dane o płacach, ale też dalszą szybką dezinflację PPI. Jednak dynamika rynkowa może sprzyjać kontynuacji korekty stóp w górę.

Nastroje konsumentów w Polsce, pkt



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
Bartosz Białas 517 881 807
Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.4510	CZKPLN	0.1858
USDPLN	3.9718	HUFPLN*	1.1709
EURUSD	1.1205	RUBPLN	0.0436
CHFPLN	4.6289	NOKPLN	0.3967
GBPPLN	5.1324	DKKPLN	0.5974
USDCNY	7.1812	SEKPLN	0.3866

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 19/07/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4360	4.4579	4.4461	4.4430	4.4492
USDPLN	3.9499	3.9787	3.9630	3.9689	3.9612
EURUSD	1.1173	1.1239	1.1220	1.1192	-

Rynek stopy procentowej 19/07/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5.35	13
WS0428 (5L)	5.22	8
DST033 (10L)	5.43	8

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.02	9	5.55	0	3.94	-3
2L	5.23	11	4.96	2	3.77	1
3L	4.78	11	4.50	-1	3.51	2
4L	4.60	13	4.22	0	3.33	3
5L	4.51	14	4.05	-1	3.22	4
8L	4.53	15	3.81	-3	3.07	6
10L	4.61	14	3.76	-3	3.01	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.85	1
T/N	6.88	-2
SW	6.85	1
2W	6.82	-2
1M	6.85	0
3M	6.79	-1
6M	6.70	-2
1Y	6.66	-2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.70	1
3x6	6.21	4
6x9	5.50	11
9x12	4.98	17
3x9	6.10	5
6x12	5.40	11

Miary ryzyka fiskalnego

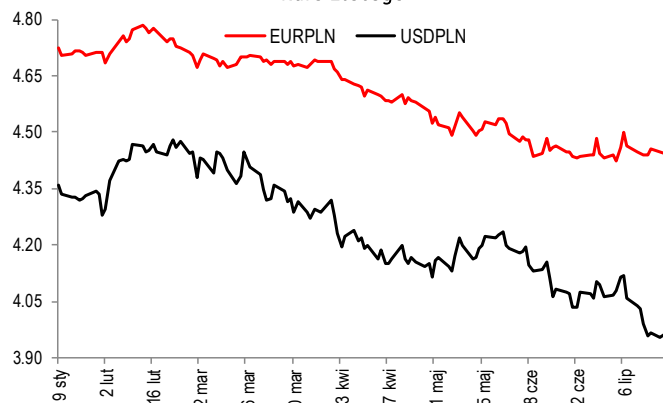
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	70	0	303	3
Francja	13	0	56	1
Węgry	156	0	461	-1
Hiszpania	48	-1	104	0
Włochy	35	0	168	1
Portugalia	37	0	74	0
Irlandia	18	0	44	0
Niemcy	10	0	-	-

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

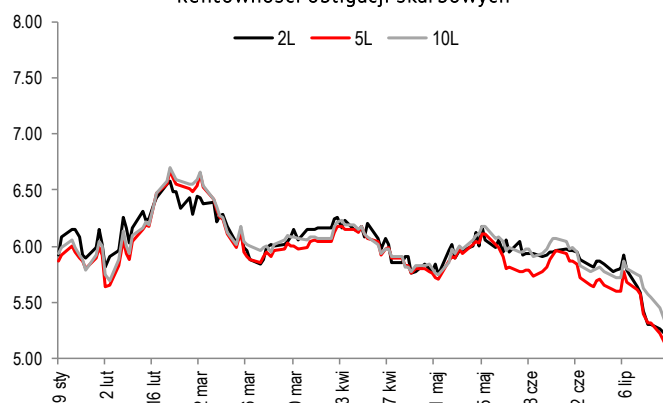
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

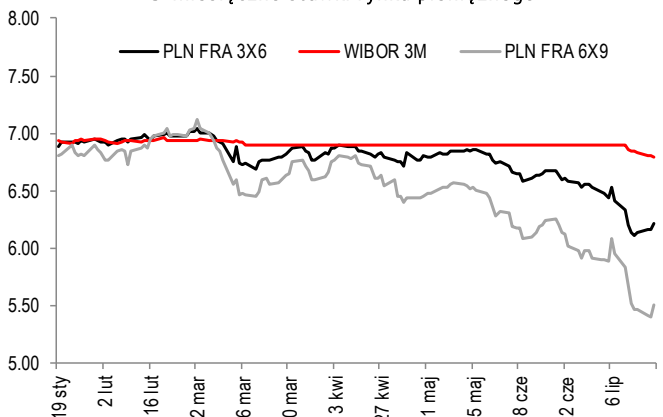
Kurs złotego



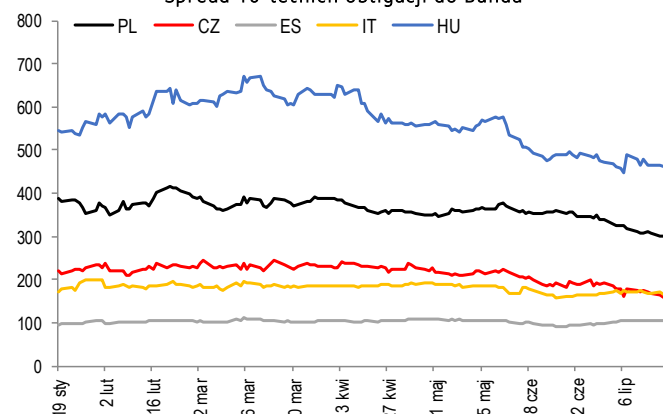
Rentowności obligacji skarbowych



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 (14 lipca)							
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	11,5	11,5	13,0
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	V	mln €	437	856	529
14:00	PL	Bilans handlowy	V	mln €	609	1266	327
14:00	PL	Eksport	V	mln €	28047	28066	26408
14:00	PL	Import	V	mln €	27387	26800	26081
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	65,5	-	64,4
PONIEDZIAŁEK (17 lipca)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	VI	% r/r	11,1	11,0	11,5
WTOREK (18 lipca)							
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	0,5	-	0,5
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	VI	% m/m	0,0	-	-0,5
ŚRODA (19 lipca)							
11:00	EZ	HICP	VI	% r/r	5,5	-	6,1
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VI	% m/m	-9,9	-	21,7
CZWARTEK (20 lipca)							
10:00	PL	Zatrudnienie	VI	% r/r	0,4	-	0,4
10:00	PL	Płace	VI	% r/r	12,1	-	12,2
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	-1,8	-	-3,2
10:00	PL	Produkcja budowlana	VI	% r/r	1,1	-	-0,7
10:00	PL	PPI	VI	% r/r	1,0	-	3,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	15.07.23	tys.	245	-	237
16:00	US	Sprzedaż domów	VI	% m/m	-2,0	-	0,2
PIĄTEK (21 lipca)							
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	VI	% r/r	-5,0	-	-6,8

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