

Tygodnik ekonomiczny

Mecze i dane

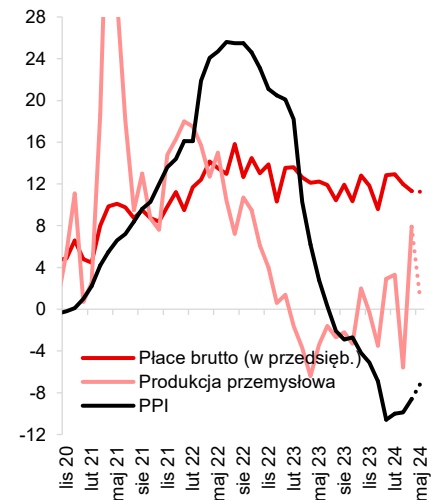
Co w gospodarce:

- Kalendarz na najbliższy tydzień zapowiada się emocjonująco. Po pierwsze dlatego, że ruszają właśnie rozgrywki **Euro 2024** i Polska rozegra swoje pierwsze spotkania w najbliższą niedzielę i w piątek. Poza tym pojawi się zestaw danych opisujących krajową aktywność ekonomiczną: w poniedziałek dane o **inflacji bazowej**, w czwartek poznamy majowe **płace i zatrudnienie, produkcję przemysłową, PPI**, a dzień wcześniej i dzień później **badanie koniunktury konsumenckiej i koniunktury w sektorze firm** za czerwiec. Dodatkowo, firmy energetyczne powinny w najbliższych dniach przedstawić do zatwierdzenia przez URE nowe, **niższe taryfy sprzedaży energii** (mają na to siedem dni od wejścia w życie ustawy). Być może w mediach pojawią się informacje o szczegółach tych propozycji, co pozwoliłoby nam na weryfikację założeń dot. wzrostu inflacji od lipca.
- W ostatnim okresie mieliśmy do czynienia z dużą zmiennością w miesięcznych danych, do czego przyczyniły się m.in. silne efekty kalendarzowe i anomalie pogodowe. Ten sam problem będzie zapewne dotyczył statystyk majowych: nie tylko liczba dni roboczych w maju była ponownie mniejsza niż przed rokiem, ale też wyjątkowo w tym miesiącu mieliśmy aż dwa długie weekendy, co mogło się przetożyć na nietypowo wysokie absencje pracowników i w efekcie zaburzoną aktywność firm. M.in. dlatego prognozy produkcji przemysłowej nie wyglądają imponująco (ok 1% r/r wobec niemal 8% r/r w kwietniu), ale taki wynik nie powinien być powodem do obaw o stan gospodarki. Z punktu widzenia perspektyw dezinflacji i polityki pieniężnej ważne będą informacje nt ptac: oczekiwana jest stabilizacja dynamiki nieco powyżej 11% r/r, ale istotne odchylenie w górę lub w dół mogłoby wpłynąć na oczekiwania dot. decyzji RPP.
- Za granicą niezbyt rozbudowana lista publikacji ekonomicznych, w tym m.in. dane o inflacji ze strefy euro, produkcja i sprzedaż detaliczna w USA, wstępne indeksy PMI/ISM.
- Banki centralne zdecydują o stopach procentowych w Chile, Australii, na Węgrzech (wtorek), w Chinach, Szwajcarii, Norwegii i Wielkiej Brytanii (czwartek). Wg konsensusu rynkowego z tego grona tylko Węgrzy mogą liczyć na obniżkę stóp procentowych, o 25pb.

Co na rynkach:

- Ostatnie dwa tygodnie nie były dobre dla złotego, ale przyczyniły się do tego nie tyle czynniki krajowe, co wydarzenia geopolityczne – najpierw zaskakujące wyniki wyborów w Meksyku, Indiach, RPA, potem wyniki wyborów do Parlamentu Europejskiego z rosnącą rolą partii skrajnie prawicowych i decyzja Prezydenta Francji o przedterminowych wyborach pod koniec czerwca. W efekcie dolar wyraźnie zyskał do euro (EURUSD spadł najniżej od kwietnia), a na mocno spekulowanym rynku złotego, gdzie zdecydowana większość inwestorów grała na spadki EURPLN, zewnętrzny impuls wystarczył, żeby wywołać znaczącą korektę. Trudno przewidzieć jak długo utrzyma się podwyższona awersja do ryzyka na rynkach globalnych, ale przybliżanie się wyborów we Francji i Wielkiej Brytanii może nie sprzyjać uspokojeniu w najbliższych dwóch tygodniach. W efekcie **EURPLN może nadal pozostawać pod presją**. Wsparciem dla euro i złotego mogłaby być poprawa wstępnych indeksów PMI pod koniec tygodnia.
- Nasze prognozy na krajowe dane publikowane w najbliższym tygodniu są nieznacznie poniżej konsensusu, co – nawet pomimo tego, że to zastuga efektów kalendarzowych – może doprowadzić do lekkiego spadku stóp rynkowych FRA i IRS. Taki ruch pozwalałby krajowym krzywym na nadrobienie ostatniego spadku stóp na rynkach bazowych. W przypadku obligacji mamy mniejsze przekonanie co do kierunku. Dużo będzie zależało od dalszego zachowania apetytu na ryzyko i rynków bazowych wobec ryzyk płynących dla sytuacji politycznej w Europie wynikających z wyborów zaplanowanych we Francji na przełom miesiąca. Z jednej strony rynki dosyć wyraźnie zareagowały już na to wydarzenie i jest szansa na lekki korekcyjny ruch rentowności w górę. Z drugiej strony ryzyko to może się utrzymywać do czasu wyborów, choć wydaje się że większość spadku rentowności już się dokonała. Na środę zaplanowano kolejną aukcję obligacji, co wobec braku dużych zapadalności w tym miesiącu może prowadzić do dalszego wzrostu spreadów kredytowych.

Płace, produkcja i inflacja PPI, %r/r

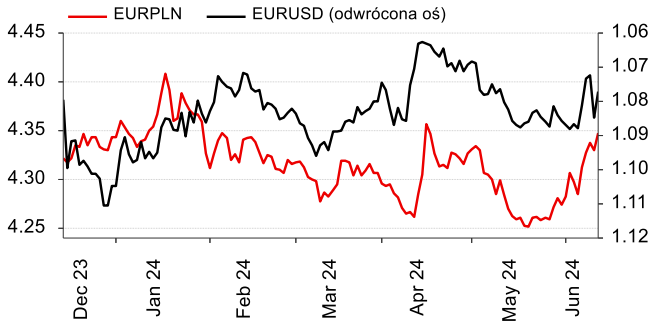


Wartości dla maja 2024 to prognozy Santander
Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

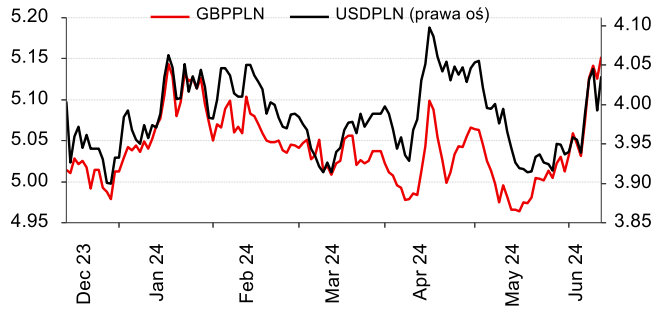
aI. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 691 393 119
Bartosz Białas 517 881 807
Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
Marcin Luziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

EURPLN i EURUSD



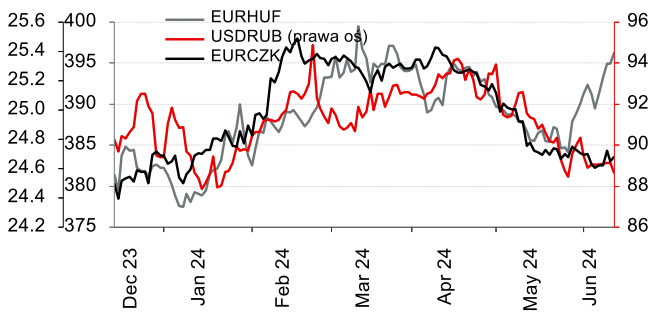
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



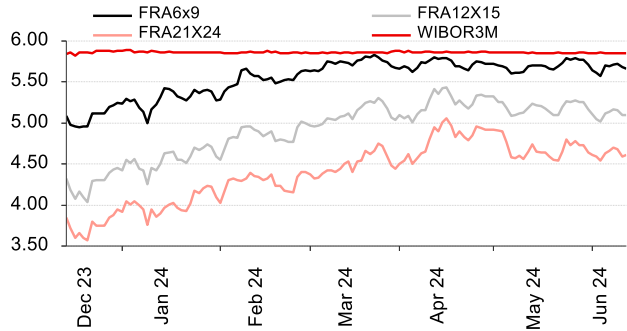
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



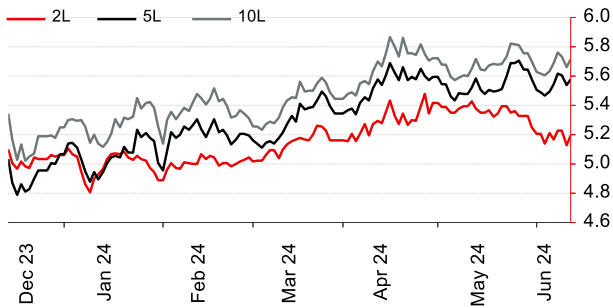
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



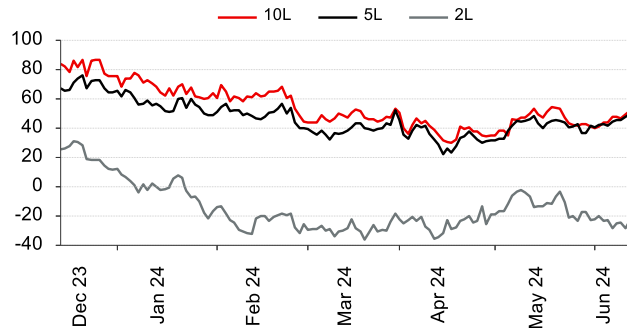
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



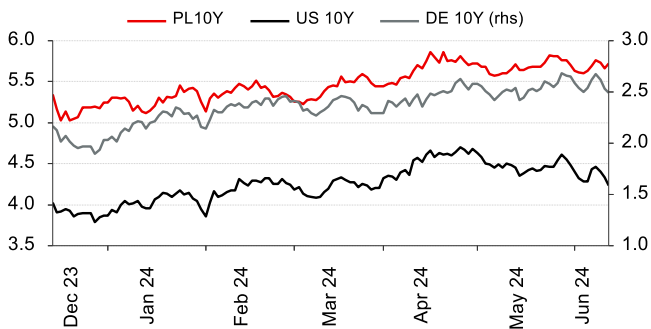
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



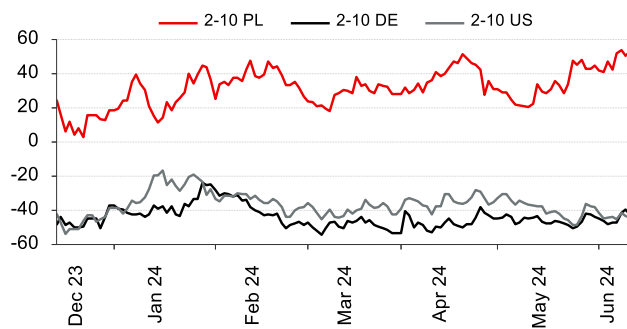
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności 10-letnich obligacji



Source: LSEG Datastream, Santander

Nachylenie krzywych dochodowości



Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ	
				RYNEK	SANTANDER		
NIEDZIELA (16 czerwca)							
15:00		Euro 2024: Polska – Holandia				1:1	
PONIEDZIAŁEK (17 czerwca)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	V	% r/r	3,9	3,8	4,1
WTOREK (18 czerwca)							
11:00	EZ	HICP	V	% r/r	2,6	-	2,6
11:00	DE	ZEW	VI	pkt	-65,0	-	-72,3
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	VI	%	7,00	-	7,25
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	0,3	-	0,0
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	V	% m/m	0,4	-	0,0
CZWARTEK (20 czerwca)							
10:00	PL	Zatrudnienie	V	% r/r	-0,4	-0,5	-0,4
10:00	PL	Płace	V	% r/r	11,5	11,3	11,3
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	0,7	1,2	7,9
10:00	PL	PPI	V	% r/r	-7,0	-7,2	-8,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	242
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	V	% m/m	1,1	-	5,7
PIĄTEK (21 czerwca)							
09:30	DE	PMI przemysł	VI	pkt	46,3	-	45,4
09:30	DE	PMI usługi	VI	pkt	54,4	-	54,2
10:00	EZ	PMI przemysł	VI	pkt	47,9	-	47,3
10:00	EZ	PMI usługi	VI	pkt	53,5	-	53,2
16:00	US	Sprzedaż domów	V	% m/m	-1,0	-	-1,9
18:00		Euro 2024: Polska – Austria					2:0

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

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