

Codziennik

Rośnie sprzedaż detaliczna i kredyt

Dzisiaj majowy Biuletyn Statystyczny GUS

Sprzedaż detaliczna wzrosła o 5,0% r/r, powyżej naszych oczekiwań

Podnosi się tempo wzrostu kredytu w Polsce, podaż pieniądza M3 przyspieszyła do 8% r/r

Złoty się umacnia, spadek krajowych stóp rynkowych

Dzisiaj opublikowany zostanie majowy Biuletyn Statystyczny, a w nim m.in. stopa bezrobocia, która w naszej ocenie powróciła do poziomu 5,0%. Poznamy również czerwcowe dane nt. koniunktury w Polsce i za granicą, w tym odczyty syntetycznych wskaźników koniunktury gospodarczej GUS, a także nowy szacunek wskaźnika Conference Board mierzącego nastroje konsumenckie w USA. To również dzień ostatniego meczu grupowego Polski, czyli pożegnanie z Euro 2024. W naszym [nowym raporcie MAKROskop](#) można przeczytać m.in. w czym Polska może zostać mistrzem Europy, skoro nie w piłce nożnej.

Sprzedaż detaliczna wzrosła w maju o 5,0% r/r (3,3% m/m w ujęciu odsezonowanym), czyli mocniej, niż zakładaliśmy, ale słabiej, niż wskazywał konsensus. Poprawa była szczególnie widoczna w przypadku dóbr nietrwałych, m.in. w sprzedaży żywności i w sklepach niewyspecjalizowanych. Dzięki korzystnej sytuacji na rynku pracy i optymizmowi konsumentów pozostajemy dość optymistyczni co do perspektyw sprzedaży detalicznej i konsumpcji prywatnej. Produkcja budowlana spowolniła w maju do -6,5% r/r, poniżej oczekiwań rynkowych równych -4,8% r/r i naszego szacunku na poziomie -5,0% r/r. Za pogorszenie odpowiadały prace z zakresu inżynierii lądowej i wodnej z wynikiem -6,6% r/r. Niemniej, uważamy, że perspektywy budownictwa są pozytywne, biorąc pod uwagę napływ środków unijnych. Liczba mieszkań oddanych do użytkowania w maju wyniosła 14,5 tys. i była o 18,1% mniejsza w ujęciu rocznym, ale w danych o liczbie wydanych pozwoleń na budowę i szacunkowej liczbie mieszkań w budowie widoczne jest dalsze ożywienie aktywności. Więcej w naszym [Komentarzu ekonomicznym](#).

Podaż pieniądza M3 przyspieszyła w maju do 8,0% r/r z 7,4% r/r w kwietniu. Szybciej rosta zarówno gotówka w obiegu (6,0% r/r po 5,1% r/r), jak i depozyty (8,7% r/r po 7,9% r/r). Po stronie kredytowej widoczne było dalsze przyspieszenie do 4,0% r/r z 3,4% r/r po oczyszczeniu z efektu kursowego. W przypadku gospodarstw domowych stopa wzrostu kredytów wzrosła do 2,8% r/r z 2,4% r/r po uwzględnieniu efektu kursowego. Kredyty konsumpcyjne przyspieszyły do 4,7% r/r z 4,6% r/r, a kredyty hipoteczne denominowane w złotych do 7,8% r/r z 7,2% r/r. Zakładamy, że poprawa koniunktury konsumenckiej będzie sprzyjać wzrostowi kredytu konsumpcyjnego w kolejnych kwartałach, podczas gdy wyczerpanie budżetu programu „Bezpieczny Kredyt 2%” może działać stabilizująco na rynek kredytu hipotecznego. Kredyty dla firm również przyspieszyły – do 2,1% r/r z 1,2% r/r po korekcie o efekt walutowy. Poprawa była widoczna przede wszystkim w kredytach bieżących.

Na pierwszą połowę przyszłego roku planowana jest druga rewizja KPO, powiedziała wczoraj Minister Funduszy i Polityki Regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Natęcz. Według minister celem rewizji ma być „poprzedzanie i oddzielenie tych rzeczy, które da się zrobić, od tych, których nie da się zrobić, i ułatwienie implementacji”. Obecna rewizja KPO powinna być sfinalizowana z końcem lipca, a pod koniec wakacji ma zostać złożony drugi i trzeci wniosek o płatność. Minister dodała, że nie wyklucza, iż czwarty i piąty wniosek zostanie złożony na początku przyszłego roku.

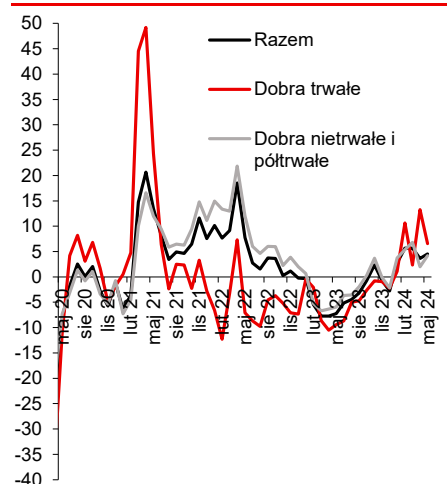
Wiceminister finansów Jurand Drop ocenił wczoraj podczas posiedzenia Rady Dialogu Społecznego, że ostatnie dane nt. wykonania budżetu państwa są znacznie gorsze niż te, które napływały na początku roku, a szczególnej uwagi wymagają dochody z VAT. Niemniej, Drop dodał, że ciągle nie widać powodów do nowelizacji ustawy budżetowej.

Niemiecki wskaźnik koniunktury Ifo po zaskakującym odbiciu w marcu i kwietniu w maju nie zdołał już wzrosnąć, a w czerwcu spadł wbrew oczekiwaniom na wznowienie ruchu w górę. Przyczyną rozczarowania był spadek indeksu oczekiwań z 90,3 pkt do 89,0 pkt przy wskaźniku bieżącej oceny sytuacji utrzymującym się na 88,3 pkt. W czerwcu pogorszyły się nastroje w przemyśle i handlu a poprawiły w usługach i budownictwie. Wyższy średni poziom Ifo w II kw. (89,1 pkt) niż w I kw. (86,2 pkt) sugeruje, że możliwy jest wzrost PKB kw/kw rzędu +0,3%. Jednak podobnie jak wcześniej wstępne odczyty indeksów PMI dla Niemiec, indeks Ifo za ostatni miesiąc II kw. podpowiada, że trzeba się liczyć z ryzykiem dalszego niskiego wzrostu gospodarczego w tym kraju.

Umocnienie złotego. Wczoraj na rynkach przeważały pozytywne nastroje z lekkimi wzrostami na rynkach akcji w Europie i mieszanym zachowaniem rynku w USA. Kurs EURUSD rósł nieznacznie do 1,073. W takim środowisku złoty dosyć wyraźnie zyskiwał do głównych walut poniżej 4,30 do euro. Nieco mniej zyskiwała korona a tracił forint.

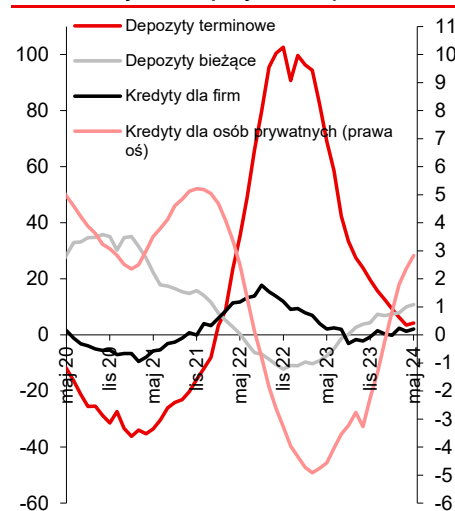
Rynek długu się umacnia. Na wczorajszej sesji dominował ruch spadkowy stóp rynkowych, Stawki FRA zmieniły się nieznacznie, ale 2-letni swap dotknął linii wsparcia w pobliżu 5,35%, a 5 letni swap przebił 5%, co zresztą zakładaliśmy na ten tydzień. Zmiany rentowności były mniejsze, co sprzyjało dalszemu wzrostowi spreadów kredytowych. Z kolei na rynkach bazowych dominowały lekkie wzrosty rentowności w Niemczech mimo słabszego Ifo i spadku w USA. MF poinformowało, że na przetargu sprzedaży 26 czerwca zaoferuje sześć serii obligacji łącznie za 3-5 mld zł.

Sprzedaż detaliczna, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Wzrost kredytów i depozytów, % r/r



Źródło: NBP, 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 Łuziński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2929	CZKPLN	0.1725
USDPLN	3.9985	HUFPLN*	1.0781
EURUSD	1.0736	RUBPLN	0.0464
CHFPLN	4.4793	NOKPLN	0.3793
GBPPLN	5.0737	DKKPLN	0.5755
USDCNY	7.2614	SEKPLN	0.3817

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

24/06/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2895	4.3299	4.3247	4.2949	4.3198
USDPLN	3.9906	4.0478	4.0446	4.0036	4.0319
EURUSD	1.0693	1.0746	1.0693	1.0725	-

Rynek stopy procentowej

24/06/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	5.17	-3
WS0429 (5L)	5.59	-4
DS1033 (10L)	5.78	-3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.82	4	5.31	-1	3.46	0
2L	5.35	-5	4.82	-1	3.18	0
3L	5.11	-6	4.53	-2	2.99	1
4L	5.00	-7	4.36	-2	2.88	1
5L	4.97	-7	4.25	-3	2.82	1
8L	5.03	-7	4.12	-2	2.75	1
10L	5.11	-6	4.10	-4	2.76	2

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.25	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.60	5
T/N	5.75	-1
SW	5.83	0
1M	5.84	0
3M	5.85	0
6M	5.86	0
1Y	5.86	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.84	0
3x6	5.79	0
6x9	5.67	3
9x12	5.40	6
3x9	5.79	0
6x12	5.64	2

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

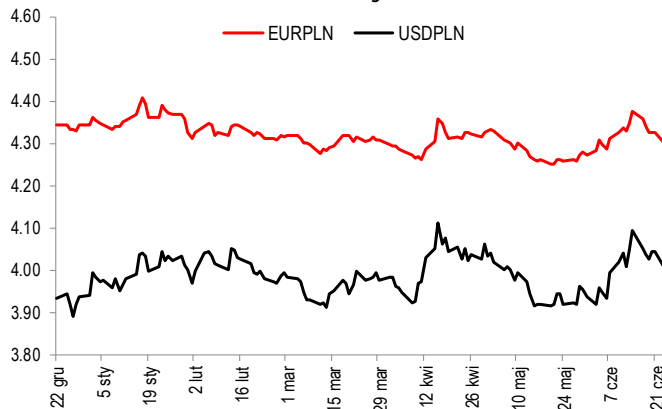
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	67	0	335	-4
Francja	19	0	73	-3
Węgry	120	0	447	-2
Hiszpania	39	0	90	-2
Włochy	33	0	151	-3
Portugalia	25	0	72	-2
Irlandia	13	0	46	-3
Niemcy	7	0	-	-

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

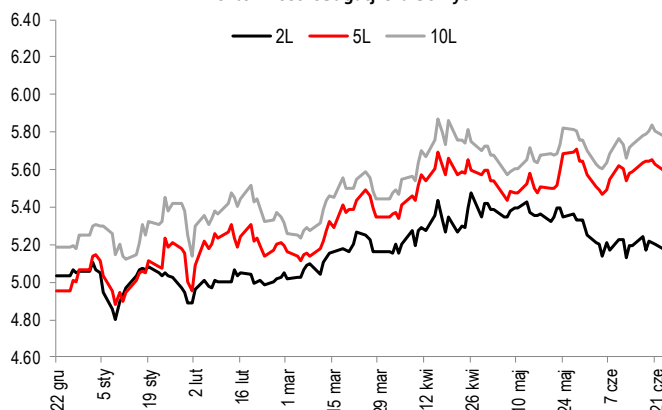
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

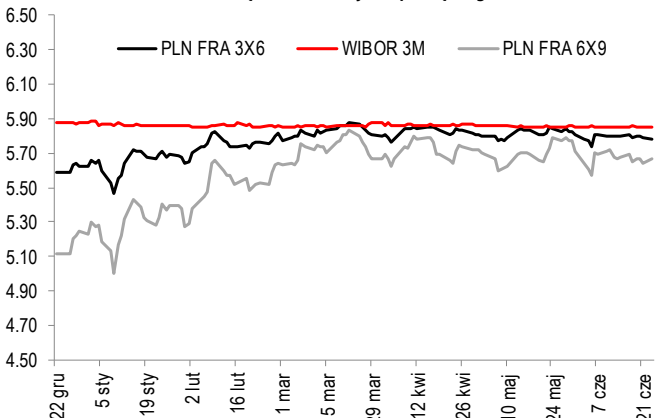
Kurs złotego



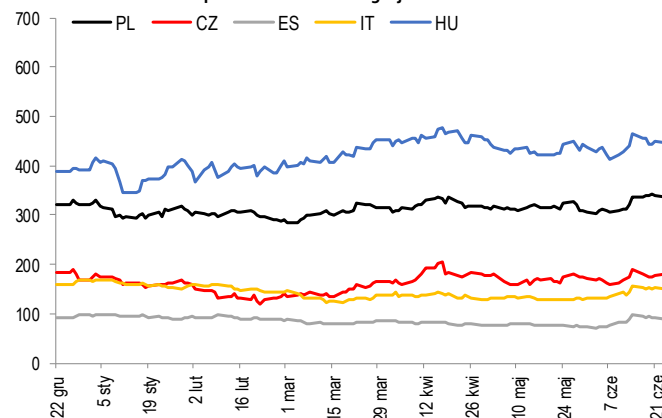
Rentowności obligacji skarbowych



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 (21 czerwca)								
09:30	DE	PMI przemysł	VI	pkt	46,4	-	43,4	45,4
09:30	DE	PMI usługi	VI	pkt	54,3	-	53,5	54,2
10:00	EZ	PMI przemysł	VI	pkt	47,9	-	45,6	47,3
10:00	EZ	PMI usługi	VI	pkt	53,4	-	52,6	53,2
16:00	US	Sprzedaż domów	V	% m/m	-1,0	-	-0,7	-1,9
PONIEDZIAŁEK (24 czerwca)								
10:00	DE	Ifo	VI	pkt	89,6	-	88,6	89,3
10:00	PL	Produkcja budowlana	V	% r/r	-4,8	-5,0	-6,5	-2,0
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	V	% r/r	5,4	4,4	5,0	4,1
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	V	% r/r	7,4	7,4	8,0	7,4
WTOREK (25 czerwca)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	V	%	5,0	5,0	-	5,1
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VI	pkt	100,0	-	-	102,0
ŚRODA (26 czerwca)								
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	% m/m	0,6	-	-	-4,7
CZWARTEK (27 czerwca)								
11:00	EZ	ESI	VI	pkt	96,1	-	-	96,0
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	V	% m/m	-0,3	-	-	0,6
14:30	US	PKB	I kw,	% k/k	1,4	-	-	1,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg,	tys,	235	-	-	238
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	VI	%	5,00	5,00	-	5,25
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	V	% m/m	0,5	-	-	-7,7
PIĄTEK (28 czerwca)								
09:00	CZ	PKB SA	I kw,	% r/r	0,2	-	-	0,2
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	2,6	2,5	-	2,5
14:30	US	Wydatki osobiste	V	% m/m	0,3	-	-	0,2
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	0,4	-	-	0,3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	V	% m/m	0,0	-	-	0,3
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	66,0	-	-	65,6

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