

Codziennik

Nowe zamówienia w przemyśle spadają

Dzisiaj brak ważnych publikacji z kraju i regionu
 Stopa bezrobocia spadła z 5,1% do 5,0%, zgodnie z oczekiwaniami
 Wartość nowych zamówień w przemyśle w maju bliska lokalnych minimów z 2023 r.
 EURPLN poniżej 4,30, dalsze spadki stóp rynkowych

Dzisiaj w kalendarzu ekonomicznym dość pusto, można zwrócić uwagę na majowe dane o sprzedaży nowych domów w USA, które w ocenie rynku powinny wskazać na wzrost o 0,6% m/m. Wciąż czekamy na informacje nt. rewizji taryf na gaz i prąd przewidzianych w ustawie o bonie energetycznym, które miały obowiązywać od lipca.

Ogólny syntetyczny wskaźnik koniunktury GUS zarejestrował w czerwcu drugi z rzędu spadek, o 0,9 pkt do 95,3 pkt, co spowodziło go do najniższego poziomu od listopada ubiegłego roku. Spadek indeksu wynikał z już trzeciego z rzędu pogorszenia jego składowej wyprzedzającej, która spadła o 2,0 pkt do 93,4 pkt, najniższej od września ub.r. Składowa opisująca bieżącą sytuację zarejestrowała lekką poprawę, o 0,5 pkt do 97,6 pkt. Niemniej, większość wskaźników sektorowych również uległa osłabieniu, w tym wskaźnik sektora usług o 2,2 pkt, wskaźnik sektora handlu detalicznego o 0,9 pkt i wskaźnik sektora budowlanego o 0,4 pkt. W przypadku sektora budowlanego stanowi to już trzeci miesiąc osłabienia, choć jego wskaźnik wciąż utrzymuje się najwyżej spośród wszystkich badanych sektorów. Jedynym sektorem, w którym zarejestrowano minimalną poprawę, o 0,1 pkt, był sektor przetwórstwa przemysłowego (co do poziomu odstający w dół od pozostałych).

Nowe zamówienia w przemyśle spadły w maju o 9,9% r/r, a nowe zamówienia na eksport o 7,0% r/r, co było efektem spadku w ujęciu miesięcznym o odpowiednio 8,1% i 6,3%, a tym samym zejścia wartości zamówień ogółem blisko lokalnych minimów z 2023 r. Osłabienie zamówień przemysłowych stanowi kontynuację negatywnych zaskoczeń w majowych danych, obecnych m.in. w informacjach o produkcji przemysłowej i budowlanej, i prawdopodobnie również jest związane z efektami kalendarzowymi, czyli relatywnie niską liczbą dni roboczych.

Stopa bezrobocia rejestrowanego spadła w maju do 5,0% z 5,1% w kwietniu, zgodnie z oczekiwaniami. W kolejnych miesiącach spodziewamy się dalszego, lekkiego spadku stopy bezrobocia do średnio 4,8% w drugiej połowie roku.

W drugiej połowie lipca lub na początku sierpnia można spodziewać się decyzji o wyborze wskaźnika referencyjnego, który zastąpi WIBOR, powiedział prezes Związku Banków Polskich Tadeusz Białek.

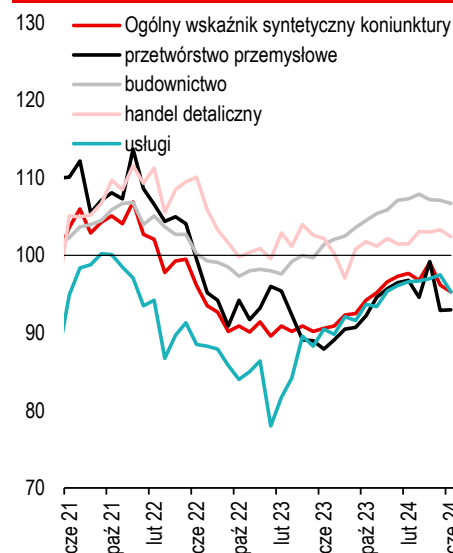
W kwietniu krajowi turyści spędzili w polskich obiektach turystycznych 4,87 mln nocy, 1,7% mniej niż w kwietniu ubiegłego roku, a turyści zagraniczni 1,24 mln nocy, czyli 7,3% mniej w ujęciu rocznym. W efekcie, choć w poprzednich miesiącach osłabienie popytu turystów krajowych szło w parze ze wzrostem popytu turystów zagranicznych, w kwietniu osłabienie miało charakter ogólny, a spadek całkowitej liczby udzielonych noclegów wyniósł 2,9% r/r i był najmocniejszy od ponad roku.

Wolumen światowego handlu obliczany w ramach badania World Trade Monitor wzrósł w kwietniu o 1,5% po wcześniejszym spadku o 1,1%. Jego średnia trzymiesięczna dynamika wzrosła do 1,2% co jest najlepszym wynikiem od sierpnia 2022 r. a dynamika roczna wyniosła 1,8%. W skali roku najmocniej wzrosły obroty handlowe rozwijających się gospodarek azjatyckich z wyłączeniem Chin (7,0% r/r), Chin (5,3% r/r) i USA (4,0% r/r).

Stabilizacja na rynku walutowym. Kurs EURPLN utrzymał się wczoraj poniżej 4,30, przy niewielkim osłabieniu forinta i umocnieniu czeskiej korony. Dolar nieznacznie zyskiwał do euro w kierunku 1,07 przy wsparciu mało gołębich komentarzy przedstawicieli Fed (L. Cook, M. Bowman). Nastroje na rynkach akcji w Europie były mieszane i nieco lepsze w USA. Rynki wyczekują piątkowych danych inflacyjnych z USA.

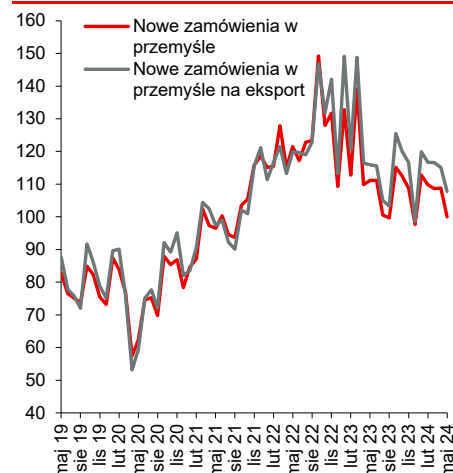
Dalsze spadki stóp rynkowych. Na wczorajszej sesji stawki FRA spadały mocniej na długim końcu krzywej, stawki IRS obniżyły się o 3-5pb a rentowności obligacji o 1-2 pb. Zmiany na rynkach bazowych były ograniczone, a spadek stóp krajowych to po części pokłosie wcześniejszych słabych danych o produkcji i danych o europejskich PMI wzmocnionych wczoraj przez pogorszenie w danych GUS o zamówieniach przemysłowych. Zakładamy, że piątkowe dane o inflacji mogą być lekko poniżej konsensusu, co może podtrzymać spadkowy ruch, ale też biorąc pod uwagę wzrostową tendencję w CPI i w gospodarce zakładamy, niedługo będzie potencjał do odreagowania stawek w górę.

Syntetyczne wskaźniki koniunktury GUS



Źródło: GUS, Santander

Nowe zamówienia w przemyśle, 2021 = 100



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 Łuziński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3005	CZKPLN	0.1729
USDPLN	4.0175	HUFPLN*	1.0857
EURUSD	1.0704	RUBPLN	0.0460
CHFPLN	4.4844	NOKPLN	0.3786
GBPPLN	5.0962	DKKPLN	0.5764
USDCNY	7.2663	SEKPLN	0.3818

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

25/06/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2862	4.3036	4.2889	4.2997	4.2909
USDPLN	3.9915	4.0257	3.9929	4.0170	3.9975
EURUSD	1.0689	1.0743	1.0738	1.0702	-

Rynek stopy procentowej

25/06/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	5.11	-6
WS0429 (5L)	5.55	-4
DS1033 (10L)	5.75	-3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.74	-8	5.31	1	3.46	0
2L	5.33	-2	4.84	2	3.18	1
3L	5.08	-3	4.55	2	2.99	0
4L	4.98	-3	4.38	2	2.89	0
5L	4.94	-3	4.27	2	2.82	0
8L	4.99	-4	4.13	1	2.75	0
10L	5.07	-4	4.11	1	2.76	0

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.03	-22

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.73	13
T/N	5.76	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	5.77	-2
6x9	5.60	-7
9x12	5.28	-12
3x9	5.76	-3
6x12	5.57	-6

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

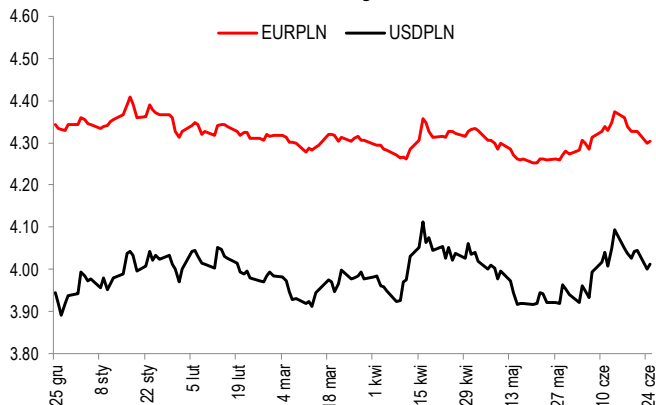
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	68	0	334	-2
Francja	19	0	72	-1
Węgry	120	0	441	-6
Hiszpania	38	-1	91	0
Włochy	32	-1	153	2
Portugalia	27	2	73	1
Irlandia	13	0	45	-1
Niemcy	7	0	-	-

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

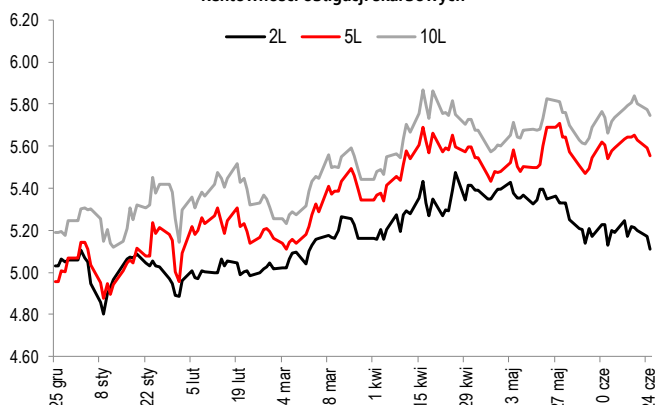
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

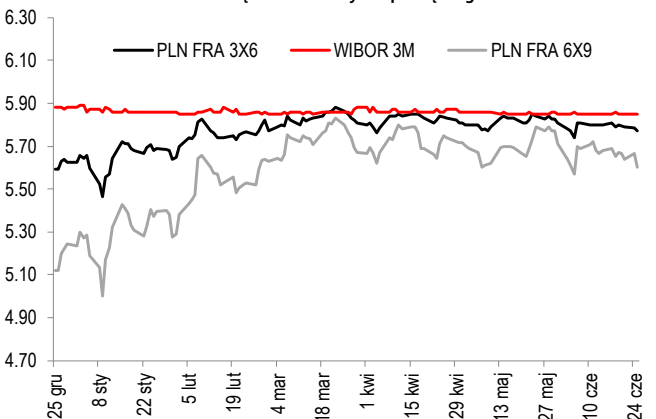
Kurs złotego



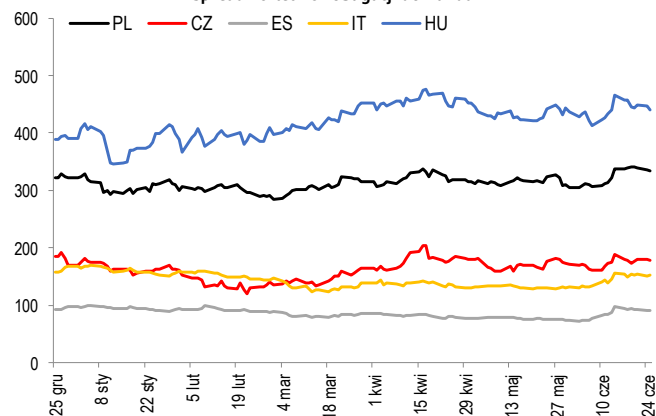
Rentowności obligacji skarbowych



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	5,0	5,1
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VI	pkt	100,0	-	100,4	101,3
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