

Tygodnik ekonomiczny

Sezon ogórkowy

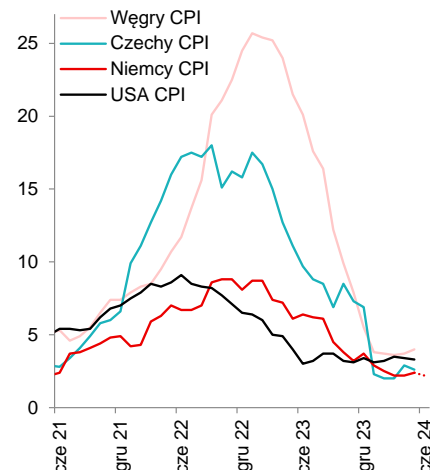
Co w gospodarce:

- Pod względem publikacji danych ekonomicznych kolejny tydzień to będzie prawdziwy sezon ogórkowy. W kraju zupełny brak istotnych danych i wydarzeń gospodarczych, za granicą też bardzo niewiele: pojawiają się m.in. **wskaźniki inflacji na Węgrzech, w Czechach, Niemczech i USA**, dane o niemieckim eksporcie.
- Trochę ożywienia w środku tygodnia może wprowadzić **półroczne sprawozdanie szefa Fed J. Powella nt. polityki pieniężnej** przed amerykańskim Senatem (wtorek) i Izłą Reprezentantów (środa). W USA rozpoczyna się też sezon publikacji wyników kwartalnych spółek.
- Tydzień znowu rozpocznie się jednak od analizy **wyników wyborów we Francji** - tym razem wynik drugiej tury przesądzi ostatecznie o podziale mandatów w parlamencie i zapewne o tym, kto obejmie fotel premiera. W wyniku porozumień pomiędzy partiami wycofano ok. 200 kandydatów, którzy mogliby startować w drugiej rundzie z trzeciego miejsca, co powinno zmniejszyć szanse prawicowego Zjednoczenia Narodowego (RN) na uzyskanie samodzielnej większości w parlamencie. Najnowsze szacunki ośrodków analitycznych sugerują, że RN ma szanse zdobyć do 240 mandatów wobec 289 wymaganych aby mieć absolutną większość. Nadal jednak może to być najlichniesz partia w parlamencie i teoretycznie w takiej sytuacji prezydent powinien jej liderowi powierzyć misję tworzenia rządu. Przewodniczący RN Jordan Bardella sugerował wcześniej, że podejmie się tego zadania tylko jeśli partia będzie dysponować samodzielną większością. Scenariuszem bazowym jest więc rząd mniejszościowy koalicji partii umiarkowanych, co przez rynki prawdopodobnie zostałoby odebrane umiarkowanie pozytywnie - o czym świadczy m.in. ich zachowanie w ostatnich dniach.

Co na rynkach:

- Wzrostowy ruch na parze EURUSD sprzyjał złotemu i forintowi w ostatnich dniach i niewykluczone, że ten ruch będzie kontynuowany, o ile niepewność na rynku zmniejszy się po wyniku wyborów we Francji. Na dolara mogą też negatywnie przekładać się słabsze dane z rynku pracy w USA. Korzystnie na złotego może wciąż działać **jastrzębi ton prezesa NBP**, do którego po weekendzie mogą dołączyć wypowiedzi innych członków RPP reprezentujących większość. Głos L. Koteckiego o możliwym rozważeniu obniżek stóp na początku 2025 r. nie powinien mieć większego wpływu na nastroje, dopóki nie wesprą go inne podobne głosy z RPP. **Widzimy potencjał do zejścia EURPLN do ok. 4,25 w najbliższych dniach** o ile wiadomości z Francji po weekendzie nie podniosą ponownie ogólnej awersji do ryzyka.
- W centrum uwagi w najbliższym tygodniu na rynkach międzynarodowych będą dane inflacyjne w USA i regionie CEE, które mogą pokazać dalsze hamowanie inflacji. Na uwagę zasługuje też indeks nastrojów konsumentów Michigan, który może pokazać dalszy spadek. Taki zestaw danych współgrałby z ostatnimi słabszymi odczytami koniunktury z USA i sprzyjałby spadkom rentowności na rynkach bazowych. **W kraju po sporym wybiciu stóp rynkowych w górę, taki impuls z rynków zagranicznych stwarzałby potencjał do odreagowania w dół.**

Inflacja w wybranych krajach, % r/r



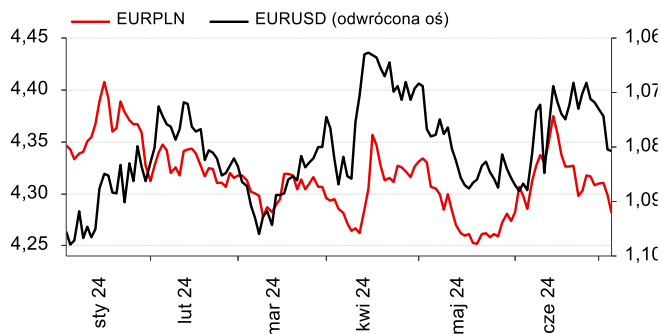
W przypadku Niemiec znany jest już wstępny odczyt za czerwiec 2024 r.

Źródło: Bloomberg, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

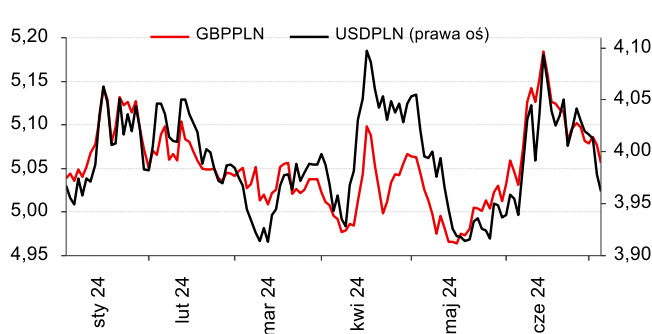
al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
 Piotr Bielski 691 393 119
 Bartosz Biały 517 881 807
 Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
 Marcin Luźniński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

EURPLN i EURUSD



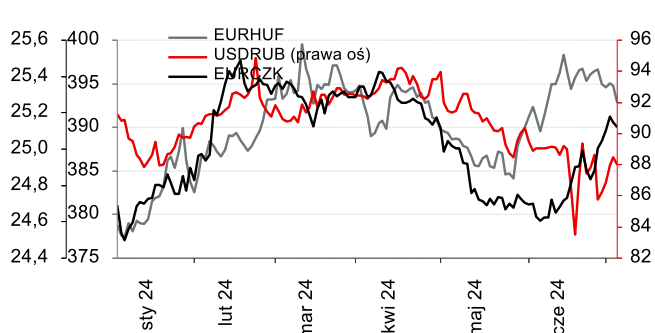
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



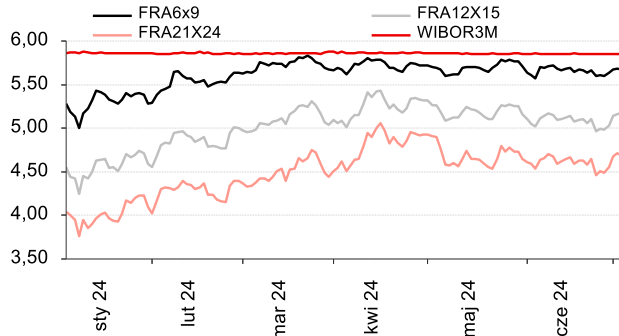
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



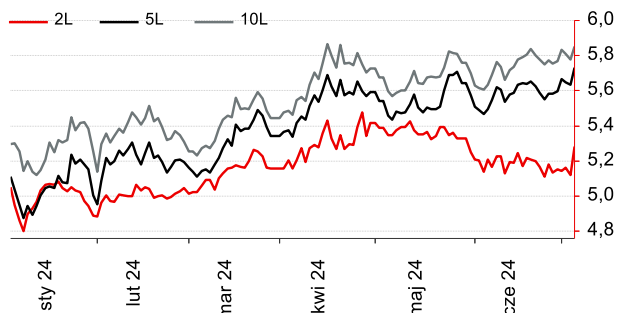
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



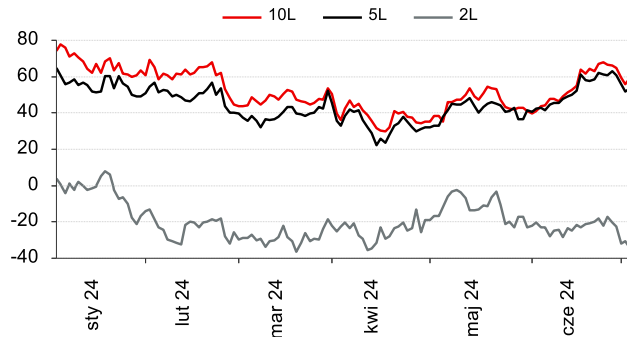
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



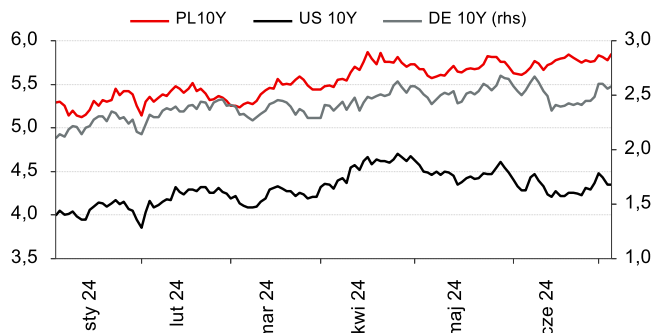
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



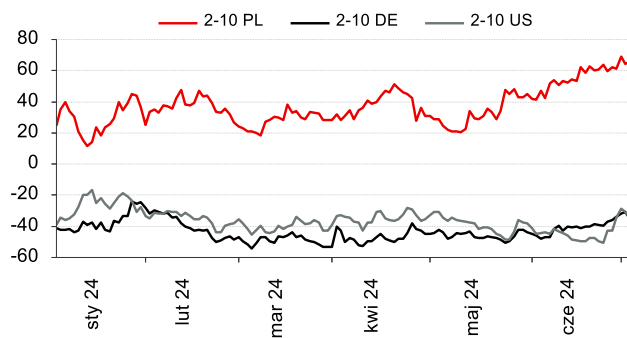
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

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		
PONIEDZIAŁEK (8 lipca)							
08:00	DE	Eksport	V	% m/m	-2,5	-	1,6
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	-1,2	-	9,0
WTOREK (9 lipca)							
08:30	HU	Inflacja	VI	% r/r	3,9	-	4,0
ŚRODA (10 lipca)							
09:00	CZ	Inflacja	VI	% r/r	2,4	-	2,6
CZWARTEK (11 lipca)							
08:00	DE	Inflacja HICP	VI	% r/r	2,5	-	2,8
14:30	US	Inflacja	VI	% r/r	3,1	-	3,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-	238
PIĄTEK (12 lipca)							
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	67,0	-	68,2

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