

# Codziennik

## Dziś dane o produkcji i płacach

Dzisiaj produkcja przemysłowa, rynek pracy, inflacja PPI, posiedzenie EBC

Stabsze nastroje konsumentów oraz w firmach

Zmniejszenie zasięgu suszy rolniczej w Polsce

Ostabilnienie złotego i spadki stóp kontynuowane

**Dzisiaj** sporo danych z krajowej gospodarki – produkcja przemysłowa, statystyki rynku pracy i inflacja PPI. W czerwcu br. efekt kalendarzowy wciąż negatywnie wpływał na wskaźniki aktywności r/r, ale już nie tak mocno jak w maju - liczba dni roboczych była już tylko o 1 mniejsza niż rok wcześniej. Nasze prognozy nie są bardzo odległe od konsensusu – w produkcji przemysłowej jesteśmy nieco powyżej mediany (widzimy spadek o 1,1% r/r), podobnie w płacach z prognozą 11,7% r/r. Globalnie najważniejszym wydarzeniem będzie posiedzenie EBC. Rynek oczekuje utrzymania stóp bez zmian po obniżce stóp o 25 punktów bazowych w czerwcu.

W lipcu doszło do **pogorszenia optymizmu konsumentów**. Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej obniżył się do -14,0 pkt z -12,0 pkt w czerwcu, a wyprzedzający do -11,6 pkt z -8,3 pkt. Spadek indeksów wynikał z pogorszenia ocen w zakresie przyszłej sytuacji finansowej gospodarstwa domowego, bieżącej i przyszłej sytuacji ekonomicznej oraz oceny zmiany poziomu bezrobocia. Poprawiły się natomiast wskaźniki opisujące bieżącą sytuację finansową gospodarstw domowych i warunki do dokonywania ważnych zakupów. Jakkolwiek obydwa wskaźniki koniunktury konsumenckiej utrzymują się powyżej długoterminowej średniej, to jednak ich pogorszenie należy odczytać jako niepokojący sygnał, zwłaszcza że wskaźnik wyprzedzający spada już od kilku miesięcy. Konsumpcja w tym roku jest głównym napędem wzrostu gospodarczego, więc pogorszenie jej perspektyw byłoby impulsem do obniżenia prognoz PKB. Obecnie trudno wyrokować, czy lipcowe pogorszenie ocen koniunktury to tylko szum w danych, czy początek trwałszej tendencji. Będziemy z uwagą obserwować przyszłe odczyty.

**Badanie „Szybki Monitoring” wskazało na pogorszenie kondycji polskich firm w II kw. 2024 r.**

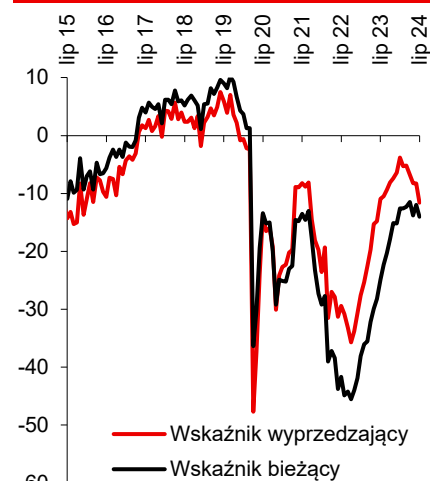
Przedsiębiorstwa zanotowały pogorszenie rentowności (zwłaszcza w firmach eksportowych), oraz ostabilnienie popytu w kraju i za granicą, przede wszystkim w budownictwie oraz produkcji trwałych dóbr konsumpcyjnych. Sprzedaż krajowa spadła w ujęciu rocznym po raz pierwszy od pandemii. Odsetek eksporterów wskazujących na nieoptymalność sprzedaży zagranicznej wzrósł do 14% i był najwyższy od ponad 10 lat, a w największym stopniu dotyczył trwałych dóbr konsumenckich. Przedsiębiorstwa wskazują na oczekiwany wzrost popytu w III kwartale, ale są mniej optymistyczne niż wcześniej. Jednocześnie respondenci spodziewają się pogorszenia swoich wyników. Mniejszy optymizm miał wpływ na obniżenie prognoz zatrudnienia oraz optymizmu inwestycyjnego. Notowano też spadek presji płacowej i skali planowanych podwyżek płac, choć nieco wzrosła liczba firm, które planują podwyżki w III kw. 2024 r. Płace są najszybciej rosnącą kategorią kosztową i stały się głównym czynnikiem wspierającym prognozy cen produkcji, zwłaszcza w usługach. Ogólnie jednak przedsiębiorstwa spodziewają się mniejszej skali podwyżek cen własnych. Stabe wyniki badania „Szybki Monitoring” nie dają paliwa dla optymizmu na temat wzrostu gospodarczego w Polsce. W naszych prognozach zakładamy jednak słabość inwestycji i eksportu w tym roku, co jest zgodne z wymową badania.

**Według IUNG-PIB, w okresie 11 maja – 10 lipca deficyt wody zmniejszył się o 22 mm w porównaniu do okresu 1 maja – 30 czerwca, ale pozostał mocno ujemny. Susza rolnicza nadal występowała na terenie wszystkich województwo i dotyczyła 12 upraw, choć jej zasięg nieco się zmniejszył. Występowanie suszy wpłynęło naszym zdaniem na wzrost cen warzyw i owoców, zwłaszcza w ostatnim kwartale roku.**

**Dalsza przecena złotego.** Wczorajsza sesja stała pod znakiem dalszej przeceny złotego, a kurs EURPLN wzrósł do ok. 4,30. Złoty wyróżniał się negatywnie wobec korony i forinta, które lekko zyskiwały przy wzrostowym ruchu kursu EURUSD. Negatywnie na dolara wpływały wypowiedzi bankierów centralnych Fed C. Wallera i J. Williamsa o tym, że horyzont czasowy do pierwszej obniżki stóp stopniowo się skraca. Nieco wyższy inflacja w Wielkiej Brytanii może zmniejszyć szanse na obniżkę stóp w sierpniu co z kolei może dalej umacniać funta. Stabsze nastroje panowały także na rynkach akcji.

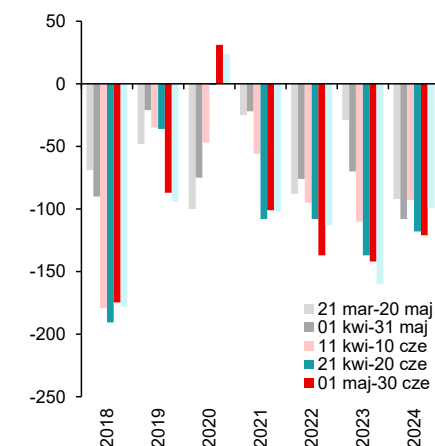
**Spadek stóp kontynuowany.** Stawki FRA i IRS spadły o 2-5 pb, a rentowności obligacji o 5-8 pb. Wsparciem tych tendencji mogło być obniżenie długoterminowych stawek IRS dla krzywej euro i częściowo być może nieco słabsze sygnały o gospodarce płynące z krajowych publikacji, ale prawdopodobnie większą rolę odegrał impet z poprzednich sesji. Sądymy, że dzisiejsze dane o płacach i EBC mają potencjał odwrócić spadkowy trend.

### Wskaźniki koniunktury konsumenckiej



Źródło: GUS, Santander

### Klimatyczny Bilans Wodny, mm



Źródło: IUNG-PIB, Santander

### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa

email: ekonomia@santander.pl

www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://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

### Rynek walutowy

#### Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2887	CZKPLN	0.1695
USDPLN	3.9226	HUFPLN*	1.0880
EURUSD	1.0931	RUBPLN	0.0448
CHFPLN	4.4365	NOKPLN	0.3658
GBPPLN	5.1004	DKKPLN	0.5748
USDCNY	7.2572	SEKPLN	0.3716

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 17/07/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2764	4.3011	4.2815	4.2964	4.2904
USDPLN	3.9187	3.9328	3.9280	3.9286	3.921
EURUSD	1.0893	1.0947	1.0903	1.0931	-

### Rynek stopy procentowej 17/07/2024

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	5.04	0
WS0429 (5L)	5.43	-1
DS1033 (10L)	5.57	0

#### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.80	0	5.08	2	3.37	5
2L	5.34	0	4.54	2	3.05	1
3L	5.02	-2	4.28	2	2.86	1
4L	4.87	-3	4.13	0	2.77	1
5L	4.81	-4	4.06	1	2.72	1
8L	4.84	-3	4.00	2	2.67	0
10L	4.90	-3	4.00	1	2.68	0

#### Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.22	14

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.72	-4
T/N	5.77	-1
SW	5.83	-1
1M	5.85	0
3M	5.87	1
6M	5.87	0
1Y	5.86	0

#### Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\*

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.86	1
3x6	5.81	0
6x9	5.68	0
9x12	5.35	-1
3x9	5.80	0
6x12	5.66	2

#### Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

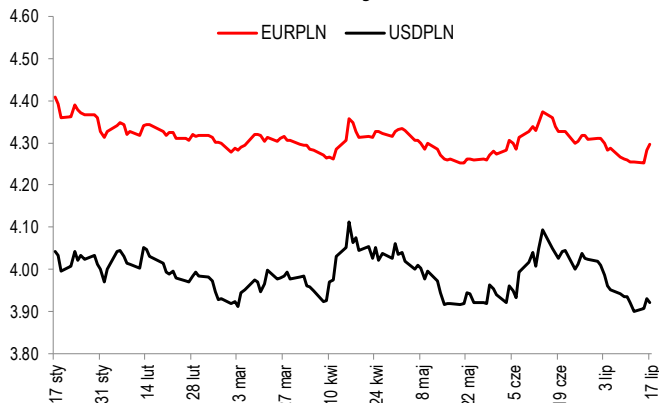
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	66	0	314	1
Francja	14	0	66	0
Węgry	120	0	416	11
Hiszpania	35	0	78	1
Włochy	25	0	129	2
Portugalia	23	0	60	1
Irlandia	14	0	39	1
Niemcy	6	0	-	-

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

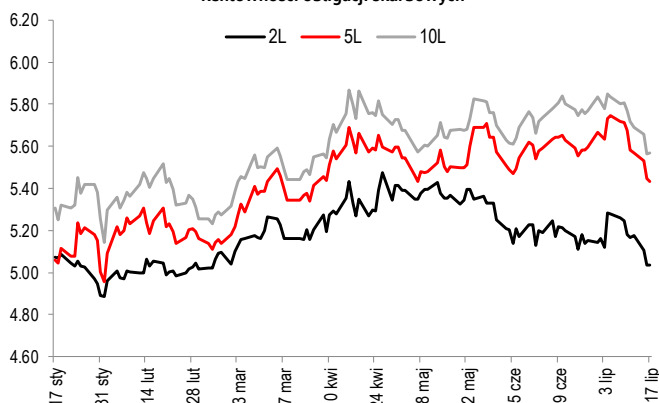
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

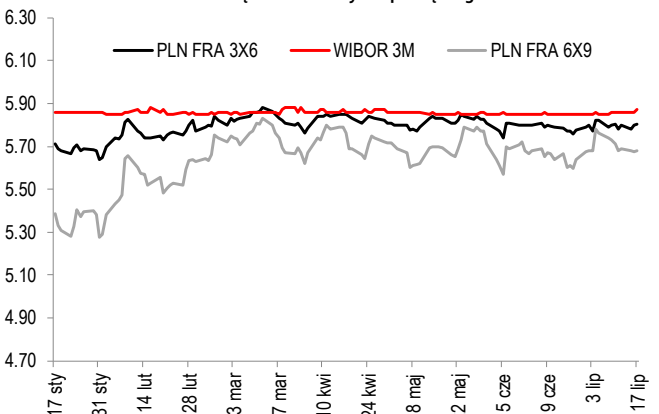
### Kurs złotego



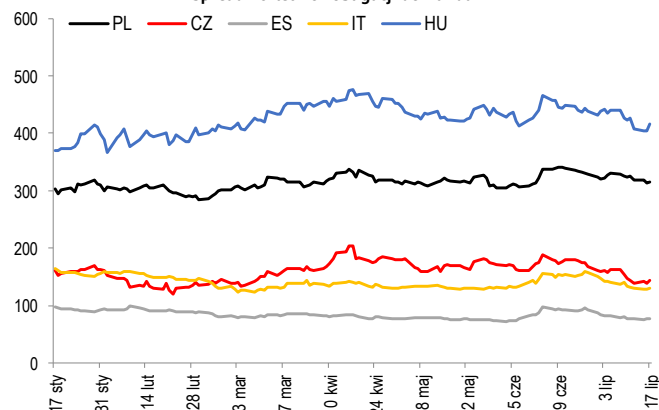
### Rentowności obligacji skarbowych



### 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



### Spread 10-letnich obligacji do Bundów



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
<b>PIĄTEK (12 lipca)</b>								
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	68,5	-	66,0	68,2
<b>PONIEDZIAŁEK (15 lipca)</b>								
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	2,6	2,6	2,6	2,5
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	-1,0	-	-0,6	-0,1
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	V	mln €	187	289	-63	-13
14:00	PL	Bilans handlowy	V	mln €	314	338	-613	124
14:00	PL	Eksport	V	mln €	27 183	26 498	26 358	28 250
14:00	PL	Import	V	mln €	26 860	26 160	26 971	28 126
<b>WTOREK (16 lipca)</b>								
11:00	DE	ZEW	VII	pkt	-74,8	-	-68,9	-73,8
14:00	PL	Inflacja bazowa	VI	% r/r	3,7	3,7	3,6	3,8
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	-0,3	-	0,0	0,3
<b>ŚRODA (17 lipca)</b>								
11:00	EZ	HICP	VI	% r/r	2,5	-	2,5	2,5
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VI	% m/m	1,8	-	3,0	-4,6
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	VI	% m/m	0,3	-	0,6	0,9
<b>CZWARTEK (18 lipca)</b>								
10:00	PL	Zatrudnienie	VI	% r/r	-0,4	-0,5	-	-0,5
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	-1,5	-1,1	-	-1,7
10:00	PL	PPI	VI	% r/r	-6,3	-6,2	-	-7,0
10:00	PL	Płace	VI	% r/r	11,5	11,7	-	11,4
14:15	EZ	Decyzja EBC	VII	%	4,25	-	-	4,25
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	235	-	-	222
<b>PIĄTEK (19 lipca)</b>								
Brak publikacji								

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