

Codziennik

Sprzedaż i budownictwo rozzaczarują

Dziś czerwcowy Biuletyn Statystyczny GUS i decyzja MNB
Sprzedaż detaliczna i produkcja budowlana w czerwcu poniżej oczekiwań
Podaż pieniądza M3 wzrosła w czerwcu o 8,4% r/r
Nieco mocniejsze waluty regionu, wystromienie krajowej krzywej

Dzisiaj zostanie opublikowany czerwcowy Biuletyn Statystyczny GUS, w którym znajdziemy m.in. dane o poziomie bezrobocia. Spodziewamy się, że jego stopa spadła w czerwcu do 4,9%, co byłoby zgodne z szacunkami opublikowanymi przez Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej. Poza tym, Narodowy Bank Węgier zadecyduje dziś o poziomie stóp procentowych. Spodziewamy się, że po wyhamowaniu tempa obniżek stóp do 50 bp w maju i 25 pb w czerwcu MNB wstrzyma się z kolejną obniżką w lipcu. Wreszcie, z USA napłyną dane o sprzedaży domów w czerwcu.

Sprzedaż detaliczna rozzaczarowała w czerwcu i wzrosła o 4,4% r/r. Za słabszy wzrost w czerwcu winić należy przede wszystkim dobra nietrwałe i półtrwałe, podczas gdy dobra trwałe przyspieszyły, co odczytujemy jako pozytywny sygnał. Ogólnie naszym zdaniem dane nie wskazują na słabość konsumenta, ale też nie sugerują, by konsumpcja prywatna miała przyspieszać. W całym II kw. sprzedaż detaliczna wzrosła o 4,5% r/r, czyli nieznacznie słabiej niż w I kw. (5,0% r/r). Wynik ten jest spójny z naszą prognozą nieznacznego spowolnienia konsumpcji prywatnej w II kw. w porównaniu do I kw. Produkcja budowlana spadła w czerwcu o 8,9% r/r i była słabsza od oczekiwań. Ogółem, choć najnowszych danych nie można nazwać optymistycznymi, to sądzymy, że w średnim i długim terminie perspektywy produkcji budowlanej pozostają korzystne, m.in. z powodu napływu funduszy unijnych. Dane z sektora mieszkaniowego wskazywały z kolei na poprawę statystyk mieszkań oddanych do użytku, choć nieco spowolniły pozwolenia na budowę i nowe budowy. Dane zdają się potwierdzać, że realny wzrost inwestycji w II kw. pozostanie słaby, jako że wyniki produkcji budowlanej w II kw. były jedynie odrobinę lepsze niż w I kw. (średnie tempo spadku produkcji budowlanej w I kw. wyniosło 8,7% r/r, a w II kw. 6,1% r/r). Raczej słabym twardym danym towarzyszyła stabilizacja lub poprawa ocen koniunktury w sektorze przedsiębiorstw. W szczególności w przetwórstwie przemysłowym odnotowano skromną, ale mile widzianą poprawę nastrojów. Więcej w naszym [Komentarzu ekonomicznym](#).

Podaż pieniądza M3 przyspieszyła w czerwcu do 8,4% r/r z 8,0% r/r w maju. Gotówka rosta w tempie 7,6% r/r wobec 6,0% r/r w maju, a przyspieszenie to głównie efekt niskiej bazy z czerwca 2023 r., kiedy gotówka zachowała się niezgodnie z wzorcem sezonowym. Depozyty rosły stabilnie w tempie 8,7% r/r. Wzrost kredytów dalej się powoli poprawiał, do 4,2% r/r z 4,0% r/r w ujęciu oczyszczonym z wpływu kursu walutowego. Kredyty dla gospodarstw domowych przyspieszyły do 3,1% r/r z 2,8% r/r, w tym mieszkaniowe w złotych do 2,1% r/r z 0,8% r/r. Po stronie firm wartość portfela kredytowego wzrosła o 2,1% r/r, tak jak miesiąc wcześniej. Zakładamy, że ożywienie aktywności gospodarczej powinno wspierać popyt na kredyt w najbliższych miesiącach, przy czym w przypadku kredytów mieszkaniowych jego znaczniejsze pobudzenie pojawi się dopiero z wprowadzeniem nowego programu wsparcia dla kredytobiorców.

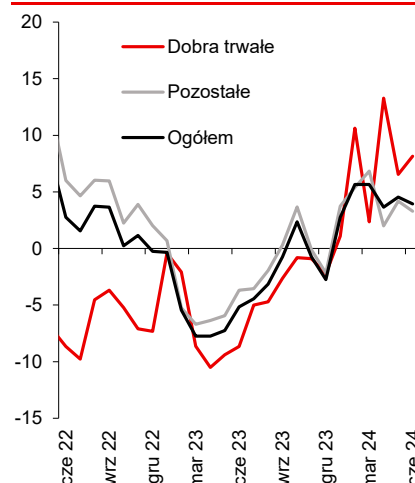
Rząd przygotował projekt rozporządzenia, ustalając poziom waloryzacji rent i emerytur w 2025 roku na 6,78%. Wysokość wskaźnika waloryzacji została ustalona przy założeniu, że średnioroczna inflacja CPI dla gospodarstw domowych emerytów i rencistów w 2024 r. wyniesie 5,5%, a realny wzrost przeciętnego wynagrodzenia brutto w gospodarce narodowej wyniesie 6,4%. Zgodnie z OSR, koszt waloryzacji szacowany jest na kwotę około 28,1 mld zł, w czym uwzględniono wpływ waloryzacji na wysokość 13. i 14. emerytury.

Minister finansów Andrzej Domański zapowiedział w Tok FM, że jego resort będzie rozmawiał z ministrem klimatu i minister przemysłu na temat przeciwdziałania wzrostowi cen energii w 2025 r.

Lekkie umocnienie złotego. Wczorajsza sesja stała pod znakiem nieznacznego umocnienia walut regionu. Kurs EURPLN obniżył się poniżej 4,28. Kurs EURUSD oscylował w pobliżu 1,088, dolar zyskiwał do juana po nieoczekiwanej obniżce 7-dniowej stopy repo chińskiego banku centralnego do 1,7% z 1,8% w celu usprawnienia operacji otwartego rynku i wsparcia gospodarki. Jednocześnie dolar tracił do jena wobec możliwej podwyżki stóp przez Bank Japonii w przyszłym tygodniu.

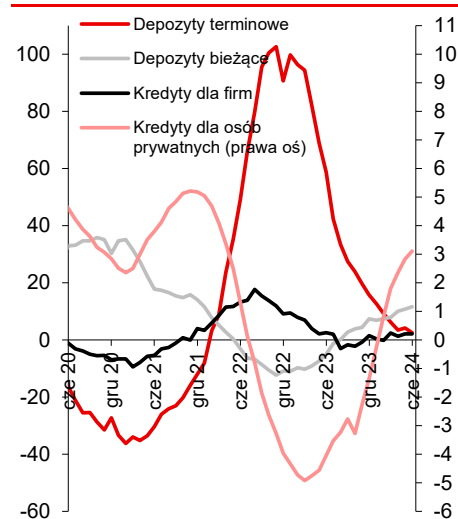
Stromienie krzywych. Na wczorajszej sesji doszło do spadku krótkoterminowych stawek FRA o 6-15 pb i 2-letnich stóp swap do 6 pb przy wzroście stawek dla dłuższych terminów o 3-9 pb i rentowności obligacji o 3-8 pb. Na rynkach bazowych rosły głównie rentowności niemieckich obligacji o ok. 1-3 pb w tym głównie na krótkim końcu krzywej. Nieco słabsze krajowe dane mogły nieco popchnąć krajowe stawki w dół. Dziś w centrum uwagi aukcja długu (podaż 5-10 mld zł).

Sprzedaż detaliczna, dobra trwałe i pozostałe, % 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 Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2756	CZKPLN	0.1695
USDPLN	3.9280	HUFPLN*	1.0882
EURUSD	1.0883	RUBPLN	0.0450
CHFPLN	4.4173	NOKPLN	0.3585
GBPPLN	5.0784	DKKPLN	0.5749
USDCNY	7.2742	SEKPLN	0.3662

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

22/07/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2742	4.2899	4.2877	4.2798	4.2797
USDPLN	3.9236	3.9414	3.9393	3.9327	3.9307
EURUSD	1.0871	1.0895	1.0887	1.0878	-

Rynek stopy procentowej

22/07/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	5.08	-3
WS0429 (5L)	5.53	0
DS1033 (10L)	5.67	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.82	0	5.11	0	3.40	2
2L	5.39	-1	4.61	0	3.10	3
3L	5.08	-3	4.35	-1	2.91	2
4L	4.95	-3	4.22	0	2.83	3
5L	4.90	-4	4.15	1	2.78	4
8L	4.93	-3	4.09	2	2.74	3
10L	4.98	-3	4.09	1	2.75	2

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.14	-8

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.59	-4
T/N	5.76	-1
SW	5.83	0
1M	5.80	-7
3M	5.86	0
6M	5.88	1
1Y	5.86	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.85	0
3x6	5.81	0
6x9	5.70	0
9x12	5.41	-1
3x9	5.80	0
6x12	5.67	0

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

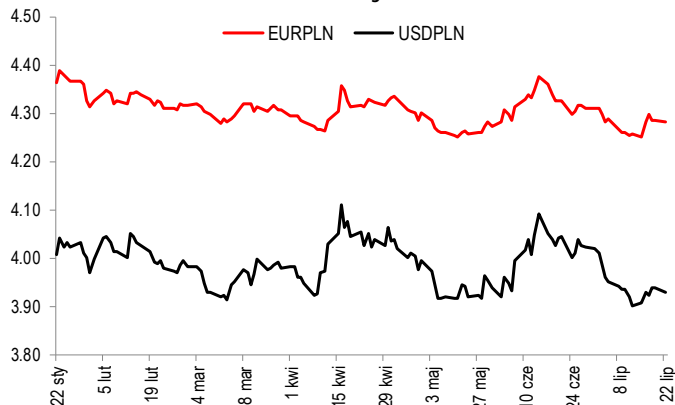
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	66	0	318	-3
Francja	14	0	65	-1
Węgry	120	0	410	-3
Hiszpania	35	0	76	-1
Włochy	24	0	128	-3
Portugalia	23	0	59	-1
Irlandia	14	0	40	0
Niemcy	6	0	-	-

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

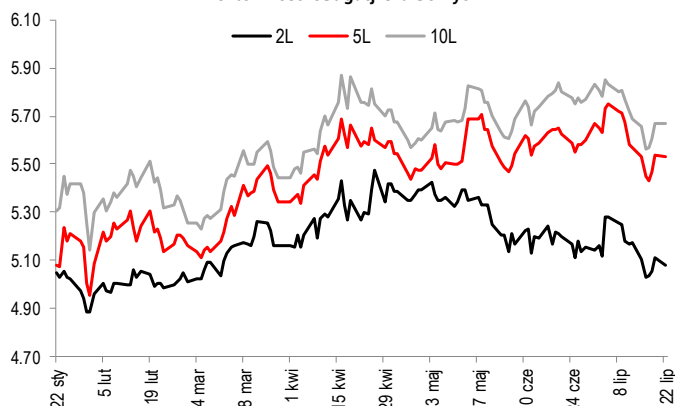
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

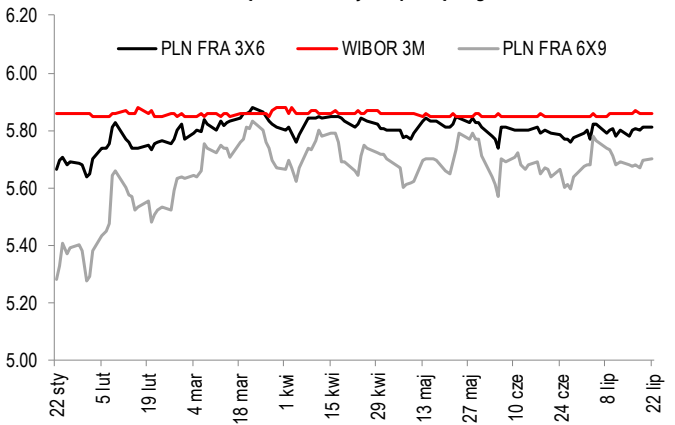
Kurs złotego



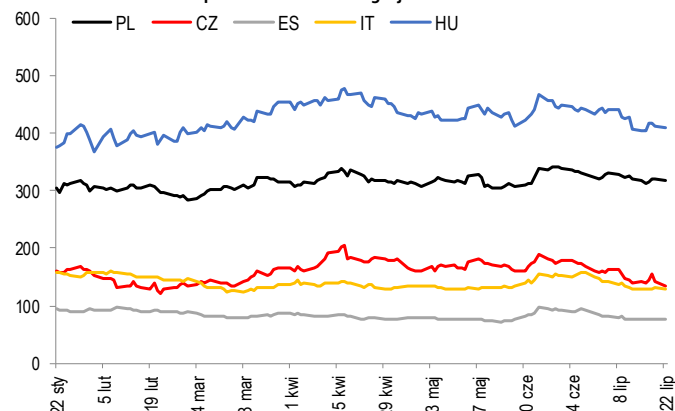
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (19 lipca)								
Brak publikacji								
PONIEDZIAŁEK (22 lipca)								
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	VI	% r/r	5,3	5,3	4,4	5,0
14:00	PL	Produkcja budowlana	VI	% r/r	-5,1	-4,1	-8,9	-6,5
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VI	% r/r	8,3	8,8	8,4	8,0
WTOREK (23 lipca)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VI	% r/r	4,9	4,9	-	5,0
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	VII	%	6,75	7,00	-	7,00
16:00	US	Sprzedaż domów	VI	% m/m	-3,0	-	-	-0,7
ŚRODA (24 lipca)								
09:30	DE	PMI przemysł	VII	pkt	44,0	-	-	43,5
09:30	DE	PMI usługi	VII	pkt	53,3	-	-	53,1
10:00	EZ	PMI przemysł	VII	pkt	46,1	-	-	45,8
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	52,9	-	-	52,8
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VI	% m/m	3,4	-	-	-11,3
CZWARTEK (25 lipca)								
10:00	DE	Ifo	VII	pkt	89,0	-	-	88,6
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	0,5	-	-	0,1
14:30	US	PKB	II kw.	%	1,9	-	-	1,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	238	-	-	243
PIĄTEK (26 lipca)								
14:30	US	PCE	VI	% m/m	0,0	-	-	0,0
14:30	US	Dochody osobiste	VI	% m/m	0,4	-	-	0,5
14:30	US	Wydatki osobiste	VI	% m/m	0,3	-	-	0,2
16:00	US	Indeks Michigan	VI	% m/m	66,4	-	-	68,2

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