

(Dwu)Tygodnik ekonomiczny

Drożejąca ropa może oddalić obniżki stóp

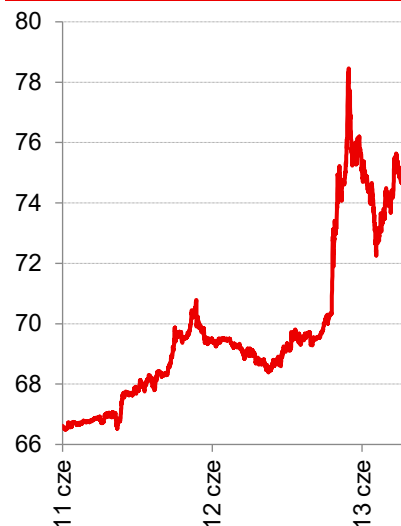
Co w gospodarce:

- Przed nami kolejny krótszy tydzień roboczy – w czwartek dzień wolny w Polsce, USA i paru innych krajach – ale obfitujący w ważne wydarzenia.
- W kraju pojawią się **dane o inflacji bazowej (poniedziałek), koniunkturze konsumenckiej (środa) i koniunkturze w sektorze przedsiębiorstw (piątek)**. Ich znaczenie dla rynków będzie raczej drugoplanowe. Za granicą sporo różnych publikacji, m.in. o inflacji w krajach europejskich, sprzedaży detalicznej, produkcji, rynku nieruchomości w USA.
- W kalendarzu jest sporo decyzji banków centralnych: w poniedziałek Bank Japonii, w środę Chile, Brazylii, Szwecji i amerykański Fed, w czwartek Bank Szwajcarii, Bank Anglii, Bank Norwegii i Bank Turcji, w piątek bank centralny Chin. Z tej listy tylko w Szwecji oczekiwana jest obniżka stóp. Kluczowy dla rynków **Fed zapewne pozostawi stopy bez zmian**, ale opublikuje też nowe prognozy, a ton konferencji J.Powella może wpłynąć na oczekiwania obniżek stóp po wakacjach.
- Kolejny tydzień przyniesie większą porcję krajowych danych za maj: **w poniedziałek poznamy produkcję przemysłu i budownictwie, płace i zatrudnienie, PPI, we wtorek sprzedaż detaliczną i podaż pieniądza**. Po lepszych od prognoz danych kwietniowych, tym razem też liczymy na niezłe odczyty, potwierdzające, że polska gospodarka jest na ścieżce ożywienia. Za granicą pojawi się sporo indeksów koniunktury, m.in. wstępne PMI, niemiecki Ifo, europejskie ESI. Decyzje o stopach procentowych podejmą banki centralne w Czechach i na Węgrzech.
- Poza tym uwagę inwestorów będzie z pewnością absorbować **rozwój konfliktu na Bliskim Wschodzie**, więc pilnie obserwowane będą wydarzenia polityczne: W najbliższym tygodniu w Kanadzie ma się odbyć **szczyt G7** na którym wezmą udział przywódcy USA, Kanady, Francji, Włoch, Japonii, Niemiec, Wlk. Brytanii, przedstawiciele UE oraz prezydent Ukrainy. W kolejnym tygodniu w Holandii odbędzie się **szczyt NATO**. Na obu z nich ma się osobiście pojawić Donald Trump. Rozmowy będą zapewne dotyczyły konfliktu na Bliskim Wschodzie, ale też wojny Rosja-Ukraina. Wraz ze zbliżającym się początkiem lipca, kiedy wygasa 90-dniowy okres zawieszenia ceł „wzajemnych”, rynki będą też wyczulone na sygnały możliwych zmian w poziomie taryf, szczególnie po tym jak D.Trump w tym tygodniu znowu zagroził ich podniesieniem.

Co na rynkach:

- Kierunek zmian na rynkach w najbliższych dniach będzie zależeł głównie od wydarzeń geopolitycznych, których nie podejmujemy się prognozować. Na razie reakcja rynków była umiarkowana, ale ryzyko eskalacji wojny na Bliskim Wschodzie jest realne i w takim przypadku należałoby się spodziewać dalszego wzrostu awersji do ryzyka. Zwykle w takich okresach zyskują waluty uważane za najbardziej bezpieczne, złoto, obligacje rynków bazowych, a tracą giełdy i waluty krajów rozwijających się. Co ciekawe dolar, do którego zaufanie udało się amerykańskiej administracji mocno podkopać od początku kwietnia, po ataku na Iran umocnił się dzisiaj bardziej niż inne główne waluty. Być może dlatego, że miał się z czego odbijać – jeszcze wczoraj był najstabszy od ok. 3 lat.
- Mimo umocnienia długu na rynkach bazowych i niższej od prognoz kwietniowej inflacji krajowe krzywe przesunęły się dzisiaj w górę, po pierwsze z racji większej awersji do ryzyka, po drugie prawdopodobnie antycypując (wg nas słusznie), że wzrost cen ropy i osłabienie złotego mogą opóźnić obniżki stóp NBP. Ryzyka dla krajowych rentowności wydają nam się asymetryczne w górę – w przypadku eskalacji konfliktu będzie im sprzyjać wzrost spreadów kredytowych i oddalające się obniżki stóp, w przypadku uspokojenia sytuacji rentowności długu na rynkach bazowych prawdopodobnie powrócą do wzrostów.

Cena ropy naftowej Brent, \$/baryłkę

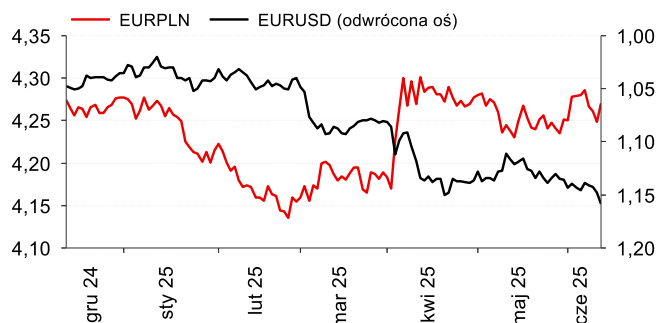


Źródło: Bloomberg, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

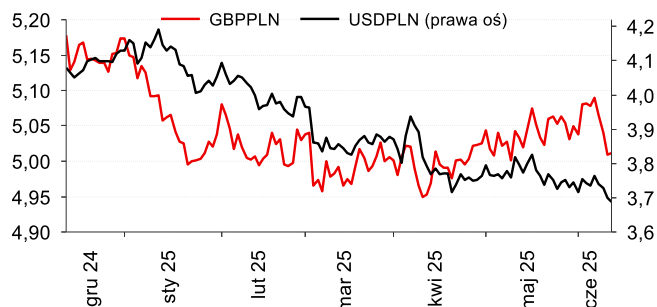
al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 691 393 119
Bartosz Białas 517 881 807
Marcin Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

EURPLN i EURUSD



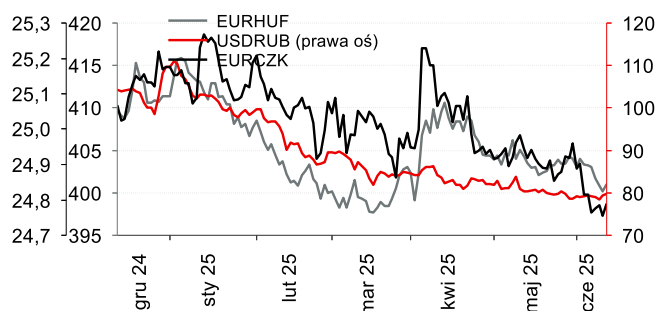
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



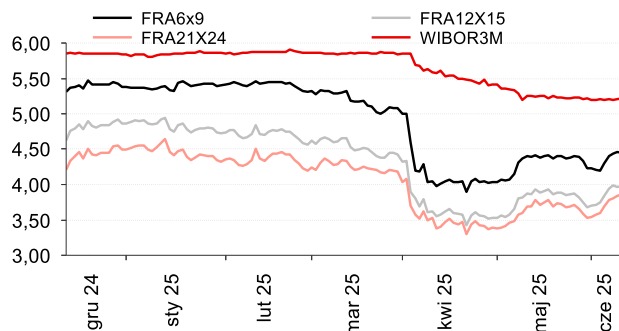
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



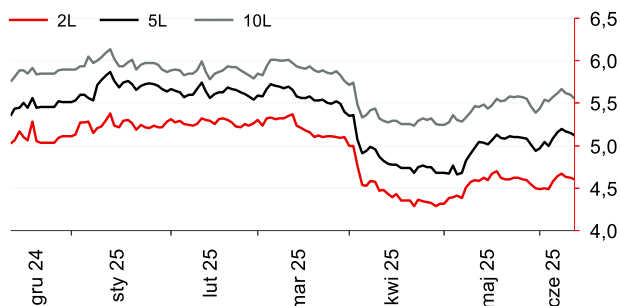
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



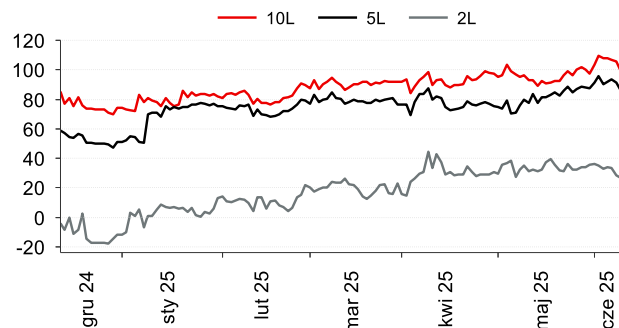
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



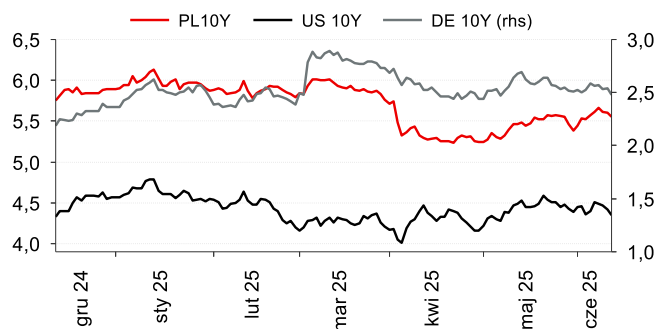
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



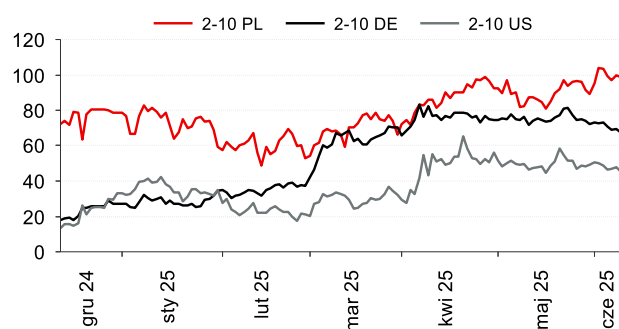
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

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 (16 czerwca)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	V	% r/r	3,3	3,3	3,4
WTOREK (17 czerwca)							
11:00	DE	ZEW	VI	pkt	30,5	-	25,2
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	-0,7	-	0,1
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	V	% m/m	0,0	-	0,0
ŚRODA (18 czerwca)							
11:00	EZ	HICP	V	% r/r	1,9	-	2,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	245	-	248
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	V	% m/m	-0,1	-	1,6
20:00	US	Decyzja FOMC	VI	%	4,50	-	4,50
CZWARTEK (19 czerwca)							
PL, US		Święto					
PIĄTEK (20 czerwca)							
Brak kluczowych wydarzeń i publikacji danych							
PONIEDZIAŁEK (23 czerwca)							
09:30	DE	PMI przemysł	VI	pkt	-	-	48,3
09:30	DE	PMI usługi	VI	pkt	-	-	47,1
10:00	EZ	PMI przemysł	VI	pkt	-	-	49,1
10:00	EZ	PMI usługi	VI	pkt	-	-	49,7
10:00	PL	Płace	V	% r/r	8,8	8,8	9,3
10:00	PL	Zatrudnienie	V	% r/r	-0,7	-0,7	-0,8
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	V	% r/r	4,4	5,6	1,2
10:00	PL	Produkcja budowlana	V	% r/r	-2,5	-2,8	-4,2
10:00	PL	PPI	V	% r/r	-1,4	-1,4	-1,4
16:00	US	Sprzedaż domów	V	% m/m	-	-	-0,5
WTOREK (24 czerwca)							
10:00	DE	Ifo	VI	pkt	-	-	87,5
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	V	% r/r	4,3	3,3	7,6
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	VI	%	-	-	6,50
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	V	% r/r	10,2	9,9	10,4
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VI	pkt	-	-	98,0
ŚRODA (25 czerwca)							
10:00	PL	Stopa bezrobocia	V	%	5,0	5,0	5,2
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	VI	%	-	-	3,50
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	% m/m	-	-	10,9
CZWARTEK (26 czerwca)							
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	V	% m/m	-	-	-6,3
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	-	-	-0,2
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	V	% m/m	-	-	-6,3
PIĄTEK (27 czerwca)							
b09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	-	-	2,2
11:00	EZ	ESI	VI	pkt	-	-	94,8
14:30	US	Wydatki osobiste	V	% m/m	-	-	0,2
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	-	-	0,8
14:30	US	Indeks cen PCE SA	V	% m/m	0,1	-	0,1

Źródło: Santander, 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