

Codziennik

Nerwowy początek długiego weekendu

Dziś koniunktura konsumencka, decyzja Fed i konferencja J.Powella
Kochalski z RPP: obniżka w lipcu niewykluczona, choć mniej prawdopodobna
Duży wzrost indeksu ZEW, sprzedaż detaliczna w USA wyraźnie poniżej prognoz
Konflikt na Bliskim Wschodzie nadal stwarza presję na wzrost cen ropy, złoty nieco słabszy

Dzisiaj w kraju poznamy czerwcowe indeksy koniunktury konsumenckiej. Uwaga rynków będzie skupiona na decyzji FOMC ws. poziomu stóp procentowych w USA, a także konferencji prezesa Fed J. Powella. Fed przedstawi też nowe prognozy ekonomiczne. Rynek oczekuje, że FOMC utrzyma stopy procentowe bez zmian, co byłoby zgodne z ostatnimi komunikatami, w których podkreślano, że bank centralny nie musi się spieszyć z obniżkami stóp i może poczekać, aż skutki zmian w polityce handlowej USA staną się bardziej klarowne. W USA ukażą się również dane o liczbie nowych bezrobotnych w ostatnim tygodniu, a także budowach domów rozpoczętych w maju. Poza tym, w strefie euro zostaną opublikowane pełne dane nt. inflacji HICP, która według szybkiego szacunku spadła z 2,2% r/r w kwietniu do 1,9% r/r w maju.

Cezary Kochalski z RPP ocenił w wywiadzie dla ISBNews, że sytuacja na Bliskim Wschodzie może pozostawić mniej przestrzeni na zmianę poziomu stóp procentowych w lipcu. Jak dodał, nie wyklucza jednak kategorycznie obniżki w lipcu, a jeśli miałyby mieć miejsce, powinna wynieść 25 pb. Jeśli zaś w Radzie nie znajdzie się większość za obniżką stóp w lipcu, to we wrześniu ewentualna skala cięcia powinna być ostrożna, równa 25 pb. Kochalski stwierdził również, że sytuacja na Bliskim Wschodzie wprowadza dodatkową niepewność co do dalszej ścieżki inflacji i lekko zaburza jego scenariusz obniżek o kolejne 50-75 pb do końca roku.

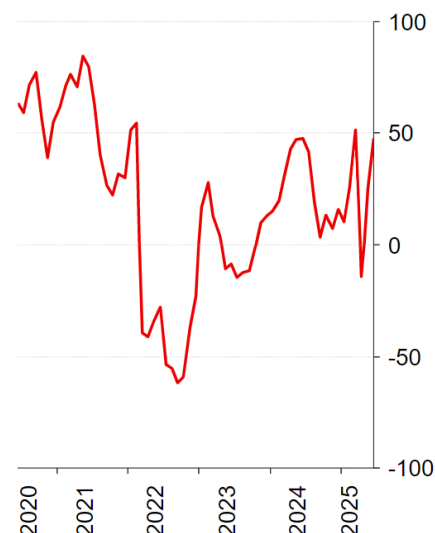
Wskaźnik ZEW mierzący nastroje inwestorów dot. sytuacji ekonomicznej w Niemczech wzrósł w czerwcu o 22,3 pkt m/m do 47,5 pkt, powyżej rynkowych oczekiwań wzrostu do 35,0 pkt. Wzrostowi uległ również wskaźnik mierzący bieżącą sytuację gospodarczą, o 10,0 pkt m/m do -72,0 pkt, dzięki czemu znalazł się na najwyższym poziomie od lipca ub.r. Czerwcowe wyniki badania ZEW stanowią dobry sygnał, dając nadzieję na ożywienie gospodarcze w Niemczech.

Sprzedaż detaliczna w USA spadła w maju o 0,9% m/m, mocniej od oczekiwanego spadku o 0,6% m/m. Spadek wynikał głównie z ostabienia sprzedaży samochodów o 3,5% m/m, a także paliw o 2,0% m/m. Po wyłączeniu tych dwóch kategorii sprzedaż detaliczna obniżyła się w czerwcu jedynie o 0,1% m/m. W efekcie, podobnie jak ostatnie dane o inflacji w USA, majowe dane o sprzedaży detalicznej nie wskazują, aby zaostrzenie polityki handlowej przez administrację USA znalazło już przełożenie na ceny i aktywność konsumentów. Efekty zmian w polityce handlowej najpewniej ujawnią się w danych w kolejnych miesiącach. Słabsze od oczekiwań okazały się również **dane o produkcji przemysłowej w USA, które wskazały, że spadła ona w maju o 0,2% m/m**, poniżej rynkowych oczekiwań stabilizacji na poziomie z kwietnia.

We wtorek waluty regionu uległy lekkiej deprecjacji w stosunku do euro. W przypadku złotego i czeskiej korony jej skala wynosiła około 0,1%, a w przypadku węgierskiego forinta 0,2%. Ostabienie było kontynuowane po sesji europejskiej. Zmiany kursu EURUSD były pomijalne w ciągu dnia, po czym doszło do spadku kursu poniżej 1,15 w reakcji na sygnały o tym, że Donald Trump poważnie rozważa zaangażowanie USA w wojnę Iran-Izrael. Rozpoczynający się właśnie długi weekend może być decydujący dla rozwoju konfliktu na Bliskim Wschodzie; przy małej płynności niewykluczone są spore ruchy kursów walut.

Zmiany krajowych stawek rynku pieniężnego i rentowności obligacji były ograniczone. Krzywa IRS przesunęła się w górę o około 2 pb, a stawki FRA zarejestrowały wzrosty rzędu 0-2 pb. Rentowności obligacji uległy zmianie jedynie po środku krzywej, na którym wzrosty o około 2 pb. Na rynkach bazowych odnotowano wzrosty rentowności o 0-2 pb i spadki rentowności o 0-2 pb w USA. Kontynuacja wymiany ognia na Bliskim Wschodzie oraz powodowanego nią wzrostu cen ropy i gazu może odbijać się niekorzystnie na polskim długu, a stwarzać pole do umocnienia obligacji na rynkach bazowych.

Wskaźnik ZEW nastrojów gospodarczych w Niemczech, pkt



Źródło: LSEG Datastream, 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

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2753	CZKPLN	0.1720
USDPLN	3.7160	HUFPLN*	1.0603
EURUSD	1.1503	RONPLN	0.8497
CHFPLN	4.5433	NOKPLN	0.3741
GBPPLN	5.0059	DKKPLN	0.5728
USDCNY	7.1858	SEKPLN	0.3899

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

17/06/2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2695	4.2801	4.2730	4.2739	4.275
USDPLN	3.6924	3.7135	3.6962	3.7056	3.7005
EURUSD	1.1508	1.1577	1.1560	1.1534	-

Rynek stopy procentowej

17/06/2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0527 (2L)	4.65	-3
PS0130 (5L)	5.19	7
DS1034 (10L)	5.63	2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.74	-1	4.34	0	2.02	1
2L	4.38	2	4.00	-2	2.01	1
3L	4.29	1	3.90	-3	2.08	0
4L	4.29	1	3.89	-4	2.17	2
5L	4.34	2	3.89	-6	2.23	-2
8L	4.52	2	4.02	-7	2.44	-3
10L	4.65	1	4.11	-7	2.54	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.21	-3
T/N	5.32	0
SW	5.33	0
1M	5.34	0
3M	5.22	-1
6M	5.05	1
1Y	4.85	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.11	2
3x6	4.85	3
6x9	4.47	1
9x12	4.19	1
3x9	4.72	4
6x12	4.36	1

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

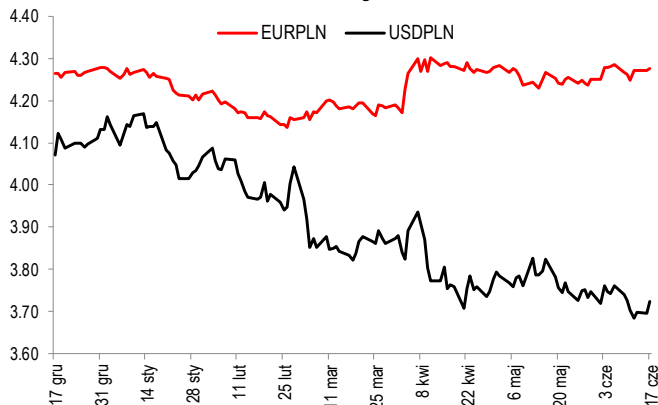
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	70	0	309	1
Francja	17	0	71	1
Węgry	127	1	463	-4
Hiszpania	31	0	69	7
Włochy	21	0	98	4
Portugalia	16	0	52	1
Irlandia	12	0	33	2
Niemcy	6	0	-	-

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

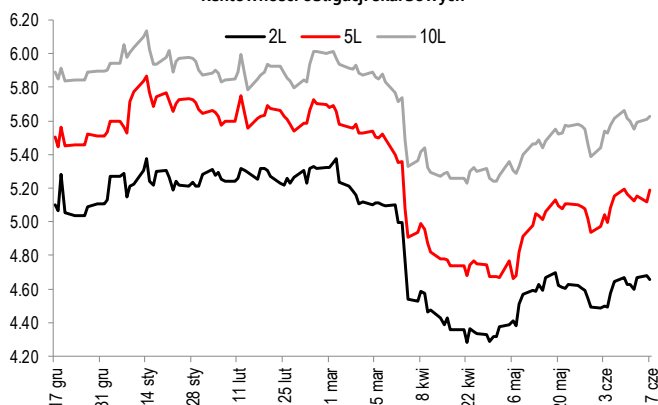
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

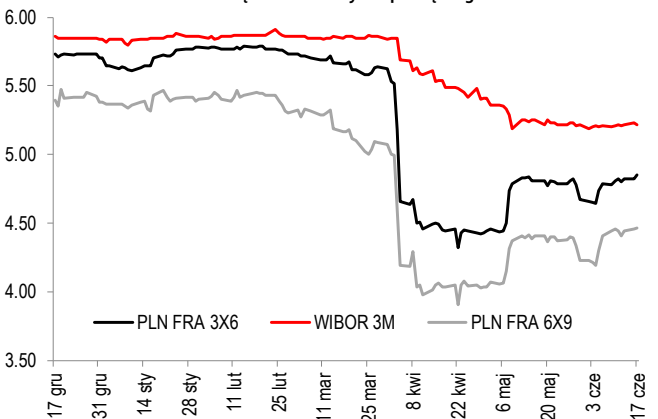
Kurs złotego



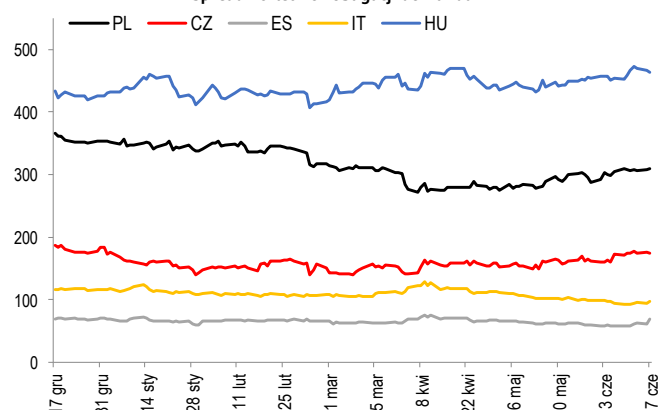
Rentowności obligacji skarbowych



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 (13 czerwca)							
08:00	DE	Inflacja HICP	V	% r/r	2,1	-	2,1
10:00	PL	Inflacja	V	% r/r	4,1	4,1	4,0
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m	-1,6	-	-2,4
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IV	mln €	-835	-835	-374
14:00	PL	Bilans handlowy	IV	mln €	-1 273	-894	-941
14:00	PL	Eksport	IV	mln €	28 318	29 080	28072
14:00	PL	Import	IV	mln €	29 569	29 974	29013
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	52,0	-	60,5
PONIEDZIAŁEK (16 czerwca)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	V	% r/r	3,3	3,3	3,3
WTOREK (17 czerwca)							
11:00	DE	ZEW	VI	pkt	35,0	-	47,5
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	V	% m/m	-0,6	-	-0,9
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	V	% m/m	0,0	-	-0,2
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	Święto					
PIĄTEK (20 czerwca)							

Brak kluczowych wydarzeń i 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