

Codziennik

Dzisiaj czerwcowe CPI i PMI

Dzisiaj w kraju wstępna inflacja CPI za czerwiec i przemysłowy wskaźnik PMI
Czekamy też na inflację w strefie euro i wskaźnik ISM dla przemysłu USA
Złoty osłabiony wypowiedzią unijnej komisarz i rewizją danych NBP
Rentowności polskich obligacji wyraźnie w dół, 10L poniżej 7%

Dzisiaj rano ważne krajowe dane: **wstępna inflacja CPI i indeks PMI za czerwiec**. Spodziewamy się kolejnego mocnego wzrostu CPI do 15,5% r/r (z 13,9% w maju) do czego przyczyni się nie tylko mocny wzrost cen paliw (niemal 10% m/m) i nieco słabszy niż w ostatnich miesiącach ale wciąż spory wzrost cen żywności (1,0% m/m), ale też duża inercja w pozostałych kategoriach, efektem czego będzie inflacja bazowa rosnąca wyraźnie powyżej 9% r/r. Polski PMI naszym zdaniem znowu niepokojąco spadnie, podobnie jak indeksy w innych krajach UE (których finalne odczyty pojawią się również dziś rano) zapowiadając dalsze hamowanie aktywności w przemyśle. Oprócz tego ważna będzie wstępna inflacja ze strefy euro oraz wskaźnik ISM dla przemysłu USA.

Szwedzki Riksbank dołączył wczoraj do grona banków centralnych silnie zaniepokojonych rozwojem inflacji - podniósł stopy o 50 pb (poprzedni ruch wykonał w kwietniu, +25 pb) i zapowiedział, że zacieśnienie będzie kontynuowane a skala pojedynczych podwyżek jeszcze zwiększona.

Członek RPP Henryk Wnorowski powiedział, że podwyżki stóp procentowych będą kontynuowane tak długo jak kolejne odczyty inflacji będą coraz wyższe, przy czym oddzielną kwestią jest skala tych podwyżek. Jego zdaniem to podnoszenie się inflacji może jeszcze potrwać miesiąc lub dwa, ale nie dojdzie ona do 18% r/r. O przestrzeleniu do dalszych podwyżek stóp (ze względu na wyraźną obecność komponentu popytowego w polskiej inflacji) mówiła też wiceprezes NBP Marta Kightley.

Stopa bezrobocia liczona dla Polski przez Eurostat wyniosła w maju 2,7% (miara oczyszczona z efektów sezonowych) wobec 2,9% w ostatnich miesiącach przed pandemią, jest więc już rekordowo niska, tak samo jak liczba bezrobotnych (460 tys).

Kwartalne dane o polskim bilansie płatniczym pokazały dużo większy deficyt obrotów bieżących w IV kw 2021 r. i I kw. 2022 r. niż sugerowały wcześniejsze dane, odpowiednio o 0,6 mld € oraz o 2,6 mld €. Największa rewizja w górę dotyczyła rozchodów na saldzie dochodów pierwotnych (+3,7 mld € w I kw. 2022 r.) i było to główną przyczyną znacznych zmian na rachunku obrotów bieżących. Po I kw. br. cztero-kwartalna suma krocząca deficytu na rachunku obrotów bieżących skoczyła do 2,7% PKB z 2,2%. Spodziewamy się, że deficyt ten będzie się dalej powiększał i osiągnie 5% PKB na koniec roku.

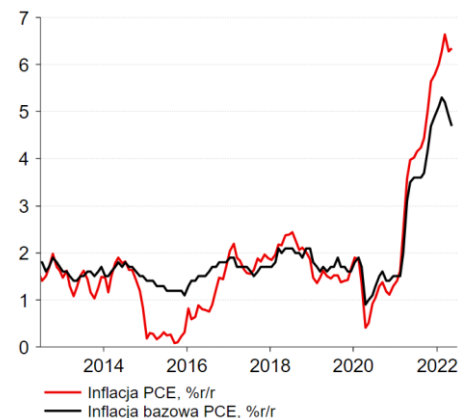
EURUSD zszedł w okolice 1,04. Dalsze umocnienie dolara to przede wszystkim efekt rosnących obaw recesyjnych na świecie i w Europie, które przewijały się również w kuluarach konferencji w Sinterze w poprzednich dniach. Słabszy majowy odczyt inflacji bazowej PCE oraz wzrost tygodniowych danych o nowych zgłoszeniach po świadczenia dla bezrobotnych w USA dodatkowo zmniejszyły globalny apetyt na ryzyko. Niespodziewanym sygnałem z danych był też wzrost bezrobocia w Niemczech o 133 tys. gdy spodziewano się spadku o 5 tys. (miało to jednak związek z rejestracją Ukraińców). Dane z USA o majowych dochodach i wydatkach konsumentów po skorygowaniu o inflację pokazały ich spadek o odpowiednio 0,1% m/m i 0,4% m/m. Kurs w trakcie dnia próbował schodzić w kierunku swoich rocznych dołków znajdujących się w okolicach poziomu 1,035 ale na koniec dnia cofnął się powyżej 1,04.

EURPLN wzrósł z okolic 4,67 do 4,70. Poza rosnącą globalnie awersją wobec ryzyka, na wartości złotego negatywnie zaważyła również wypowiedź wiceszefowej KE Very Jourovej, sygnalizującej, że polska ustawa o SN nie spełnia warunków umożliwiających uruchomienie wypłat środków z unijnego funduszu odbudowy. Rzecznik KE Christian Wigand wyjaśnił, że choć nie było jeszcze oficjalnej oceny ustawy pod kątem wypełnienia kamieni milowych to wstępna opinia Komisji jest negatywna. Negatywna dla złotego była także znacząca rewizja danych o deficycie na rachunku obrotów bieżących za I kw.

Inne waluty CEE: Globalne umocnienie dolara osłabiło również czeską koronę i węgierskiego forinta. **EURCZK** z okolic 24,73 wzrósł do 24,75, a **EURHUF** z 393 do 397.

Rynek długu: Krajowe krzywe rentowności obligacji i IRS spadły mocno na swoich dłuższych końcach pod wpływem rosnących obaw o perspektywy wzrostu gospodarczego. Polskie rentowności 10-letnie spadły o około 20 pb i ponownie znalazły się poniżej poziomu 7%. Wobec sygnalizowanego przez NBP zbliżającego się końca cyklu podwyżek w Polsce, nawet dzisiejszy prawdopodobnie wysoki odczyt inflacji za czerwiec może nie wystarczyć do znaczącego podniesienia dłuższego końca krajowej krzywej, która znajduje się na poziomach dużo wyższych niż bieżące poziomy stóp NBP. Na rynkach bazowych czwartek zakończył się również pod znakiem silnych spadków rentowności.

Inflacja PCE w USA



Źródło: Refinitiv 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
Jarosław Kosaty 887 842 480
Marcin Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7043	CZKPLN	0.1898
USDPLN	4.4932	HUFPLN*	1.1725
EURUSD	1.0462	RUBPLN	0.0869
CHFPLN	4.7013	NOKPLN	0.4529
GBPPLN	5.4509	DKKPLN	0.6320
USDCNY	6.7071	SEKPLN	0.4373

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 30/06/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6462	4.7083	4.6644	4.7018	4.6806
USDPLN	4.4517	4.5199	4.4621	4.4929	4.4825
EURUSD	1.0381	1.0478	1.0451	1.0467	-

Rynek stopy procentowej 30/06/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	7.65	-10
DS0726 (5L)	7.36	-11
DS0432 (10L)	6.94	-19

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	8.14	-4	3.27	-6	0.79	-9
2L	7.85	-13	3.26	-12	1.36	-18
3L	7.43	-18	3.14	-12	1.54	-20
4L	7.11	-21	3.07	-13	1.70	-17
5L	6.90	-22	3.05	-12	1.78	-21
8L	6.65	-23	3.05	-9	2.02	-19
10L	6.63	-22	3.07	-8	2.16	-19

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.97	-6
T/N	6.21	12
SW	6.26	7
2W	6.45	3
1M	6.59	0
3M	7.05	0
6M	7.35	1
1Y	7.51	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.72	0
3x6	8.13	-4
6x9	8.26	-6
9x12	8.17	-9
3x9	8.37	-8
6x12	8.46	-8

Miary ryzyka fiskalnego

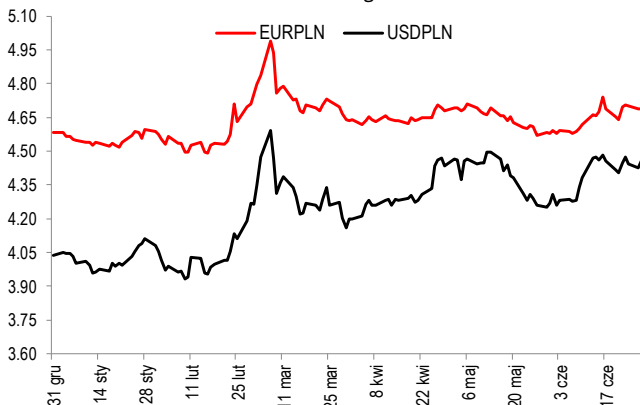
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	112	2	557	-5
Francja	12	0	59	4
Węgry	169	5	679	-9
Hiszpania	56	0	109	1
Włochy	63	3	203	4
Portugalia	43	0	109	2
Irlandia	13	0	64	-1
Niemcy	10	0	-	-

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

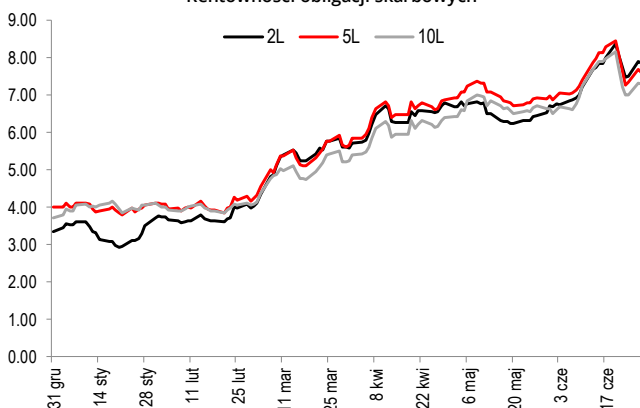
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

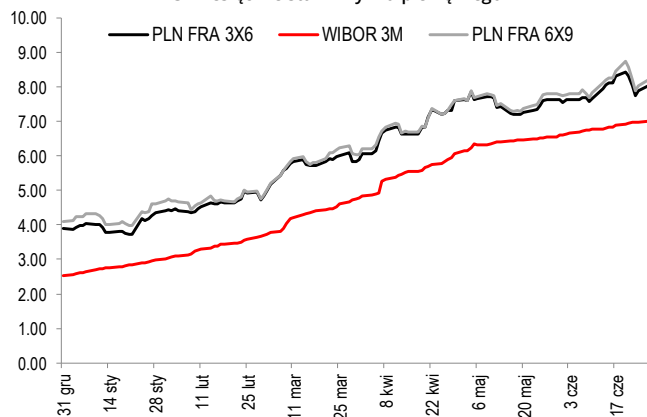
Kurs złotego



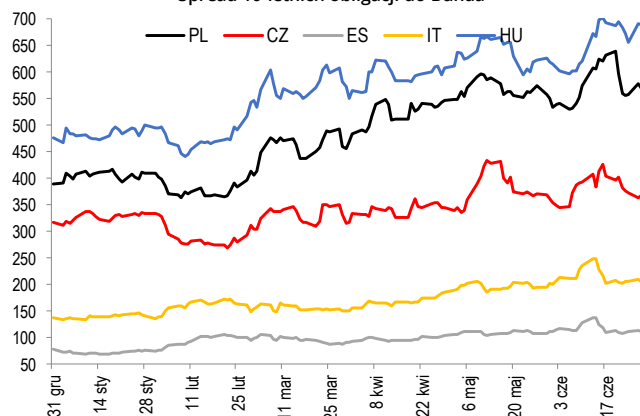
Rentowności obligacji skarbowych



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 (24 czerwca)								
10:00	DE	Ifo	VI	pkt	92.75	-	92.9	93.0
10:00	PL	Stopa bezrobocia	V	%	5.1	5.1	5.1	5.2
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	50.2	-	50.0	50.2
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	% m/m	-0.2	-	10.7	-12.0
PONIEDZIAŁEK (27 czerwca)								
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	V	% m/m	0.1	-	0.7	0.4
16:00	US	Nieukończona sprzedaż domów	V	% m/m	-3.5	-	0.7	-4.0
WTOREK (28 czerwca)								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	28.06.2022	%	6.40	-	7.75	5.90
16:00	US	Conference Board Konsumenci	VI	pkt	100.0	-	98.7	106.4
ŚRODA (29 czerwca)								
11:00	EZ	ESI	VI	pkt	103.0	-	104.0	105.0
14:00	DE	Inflacja HICP	VI	% m/m	8.7	-	8.2	8.7
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	-1.4	-	-1.6	-1.5
CZWARTEK (30 czerwca)								
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	4.8	-	4.9	4.8
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	V	%	6.8	-	6.6	6.7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	226	-	231	233
14:30	US	Wydatki osobiste	V	% m/m	0.4	-	0.2	0.6
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	0.5	-	0.5	0.5
14:30	US	Indeks cen PCE SA	V	% m/m	0.7	-	0.6	0.2
PIĄTEK (1 lipca)								
09:00	PL	PMI przemysł	VI	pkt	48.5	47.0	-	48.5
09:30	DE	PMI przemysł		pkt	52.0	-	-	52.0
10:00	EZ	PMI przemysł		pkt	52.0	-	-	52.0
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	15.6	15.5	-	13.9
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VI	% r/r	8.3	-	-	8.1
16:00	US	ISM przemysł	VI	pkt	55.4	-	-	56.1

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