

Codziennik

Dziś ESI – kolejna odłona nastrojów w czerwcu

Dzisiaj wskaźniki ESI, decyzja CNB i trzeci szacunek PKB USA w I kw.

Susza rolnicza pogłębiła się

Wiceprezes NBP spodziewa się czerwcowej inflacji bardzo blisko, jeśli nie w celu 2,5% r/r

Złoty nieco słabszy, wzrosty stóp rynkowych

Dzisiaj opublikowane zostaną czerwcowe odczyty wskaźników koniunktury ESI dla krajów UE, w tym dla Polski. W kalendarzu publikacji GUS znajdują się też rachunki kwartalne PKB w latach 2019-2023 r. - nie można wykluczyć rewizji wcześniej publikowanych wskaźników. Otrzymamy też spory zestaw danych z USA, a w nim trzeci szacunek PKB w I kw. br. (który wg wcześniejszych wyliczeń wzrósł 1,3% w ujęciu annualizowanym), informacje o zamówieniach dóbr trwałych i niezakończonych sprzedaży domów w maju, a także liczbę nowych bezrobotnych w ostatnim tygodniu. Poza tym, Narodowy Bank Czech zadecyduje dziś o poziomie stóp procentowych i prawdopodobnie obniży je o 25 pb, sprowadzając główną stopę procentową do 5,00%.

Tzw. zegar koniunktury GUS, przeliczany kwartalnie i pokazujący, w której fazie cyklu koniunkturalnego znajduje się gospodarka i w stronę jakiej fazy się kieruje, wskazał, że w kwietniu Polska pozostawała w fazie ożywienia. Od stycznia zegar koniunktury przesunął się nieco w stronę fazy ekspansji, ale też w stronę spowolnienia, co może oznaczać stosunkowo krótkie pozostawanie w fazie ekspansji. Narzędzie GUS bazuje przy określaniu przebiegu cyklu koniunkturalnego na zachowaniu produkcji sprzedanej przemysłu, więc relatywnie niekorzystna sytuacja tego sektora na tle reszty gospodarki może wpłynąć na wskazania zegara.

Agencja S&P Global Ratings podwyższyła prognozę wzrostu polskiego PKB w 2024 r. o 0,1 pp do 2,9%, a w 2025 r. o 0,2 pp do 3,3% (nasza prognoza to odpowiednio 3,0% i 3,5%). W swoim raporcie agencja podała, że zgodnie z jej oczekiwaniami średnioroczna inflacja wyniesie 4,7% w 2024 r. (my: 3,7%), 4,2% w 2025 r. (my 5,0%) i 3,2% w kolejnych dwóch latach, a także, że spodziewa się utrzymania stóp procentowych NBP na niezmiennym poziomie do końca 2024 r., 100 pb obniżek w 2025 r. i sprowadzenia stopy referencyjnej do poziomu 3,00% do końca 2026 r.

W okresie od 21 kwietnia do 20 czerwca średnia wartość Klimatycznego Bilansu Wodnego wyniosła -118 mm, podał Instytut Uprawy, Nawożenia i Gleboznawstwa. Oznacza to zwiększenie deficytu wodnego o 25 mm, a tym samym pogłębienie suszy rolniczej. Susza rolnicza występowała na terenie wszystkich województw (w poprzednim raporcie była mowa o 15) i objęła 11 z 14 monitorowanych rodzajów upraw (poprzednio 5 z 8). W ocenie IUNG powodowała przynajmniej dwudziestoprocentowe straty w plonach monitorowanych upraw w stosunku do plonów uzyskanych w przeciętnych wieloletnich warunkach pogodowych.

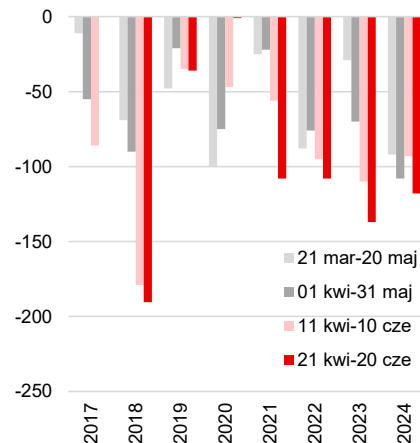
Centralny Port Komunikacyjny powstanie, zapowiedział premier Donald Tusk. Realizacja projektu potrwa do 2032 r., a jego całkowity koszt szacowany jest na 131 mld zł, z tego inwestycje lotniskowe na 42,7 mld zł, a część kolejowa na ok. 80 mld zł. Inwestycja ma zostać sfinansowana m.in. emisją długu o wartości ok. 57 mld zł i wkładem inwestora prywatnego w wysokości 8 mld zł. Jak dodano, projekt obejmie nie tylko budowę lotniska w Baranowie i kolei dużych prędkości, która połączy m.in. Warszawę i Łódź, ale także modernizację autostrady A2, w tym dodanie trzeciego i czwartego pasa między Warszawą i Łodzią.

Wiceprezes NBP Marta Kightley oceniła wczoraj, że w czerwcu, podobnie jak w maju, inflacja CPI będzie bardzo zbliżona do 2,5% r/r. Ocena wiceprezes jest zgodna z naszymi szacunkami i znajduje się 0,1 pkt proc. poniżej mediany oczekiwań rynkowych wyliczonej przez serwis Bloomberg.

Powrót słabszego złotego. Na wczorajszej sesji przy mieszanych nastrojach na europejskiej sesji na rynkach akcji doszło do umocnienia dolara, co nie sprzyjało walutom regionu. Kurs EURUSD obniżył się poniżej 1,07 m.in. po komentarzach O. Rehna, że w strefie euro są możliwe jeszcze 2 obniżki stóp oraz w związku z większym wzrostem rentowności w USA. EURPLN wzrósł powyżej 4,31 tracąc w podobnej skali jak czeska korona (przed dzisiejszą obniżką stóp) oraz nieco mniej niż forint. Zakładamy utrzymanie kursu EURPLN w przedziale 4,25-4,35 w kolejnych tygodniach i sądzimy, że złoty może utrzymać się bliżej słabszej granicy tego przedziału w kolejnych tygodniach w przypadku utrzymania siły dolara i niepewności wokół francuskich wyborów.

Niewielki wzrost rentowności. Wczoraj na rynku stopy procentowej przeważał ruch wzrostowy, stawki FRA rosły o ok. 1-4 pb, IRS o 2-4 pb podobnie jak rentowności obligacji. Krzywa niemiecka przesunęła się w górę o 1-4 pb, a amerykańska o 4-7 pb przed publikacją piątkowych danych o inflacji PCE i częściowo w reakcji na wyższe odczyty inflacyjne w Kanadzie i Australii. Na krajowym rynku w centrum uwagi była aukcja długu, na której sprzedano obligacje za ok. 5 mld zł przy blisko połowę wyższym popycie. Na uwagę zwraca wysoka sprzedaż obligacji indeksowanych inflacją (ok. 1 mld zł). Po aukcji resort finansów sfinansował ok. 75% potrzeb pożyczkowych. Choć krajowy rynek może być pod presją rynków bazowych, to niższy od konsensusu odczyt krajowej inflacji CPI w piątek powinien sprzyjać stabilizacji lub przejściowemu spadkowi rentowności.

Krajowy Bilans Wodny w kolejnych sześciotygodniowych okresach raportowania, 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

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	4.3101	CZKPLN	0.1727
USDPLN	4.0292	HUFPLN*	1.0773
EURUSD	1.0692	RUBPLN	0.0467
CHFPLN	4.4935	NOKPLN	0.3780
GBPPLN	5.0937	DKKPLN	0.5778
USDCNY	7.2686	SEKPLN	0.3817

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 26/06/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2952	4.3188	4.2962	4.3133	4.3087
USDPLN	4.0092	4.0477	4.0116	4.0381	4.0291
EURUSD	1.0664	1.0711	1.0708	1.0680	-

Rynek stopy procentowej 26/06/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	5.18	7
WS0429 (5L)	5.58	3
DS1033 (10L)	5.78	3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.75	1	5.34	3	3.47	1
2L	5.35	2	4.89	5	3.20	2
3L	5.11	3	4.62	6	3.01	2
4L	5.01	3	4.45	8	2.91	3
5L	4.98	3	4.35	8	2.85	3
8L	5.03	4	4.22	9	2.79	4
10L	5.11	4	4.20	9	2.79	3

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	4.86	-18

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.76	3
T/N	5.79	3
SW	5.83	0
1M	5.83	-1
3M	5.85	0
6M	5.86	0
1Y	5.86	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.84	0
3x6	5.77	0
6x9	5.61	1
9x12	5.29	1
3x9	5.76	0
6x12	5.58	1

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

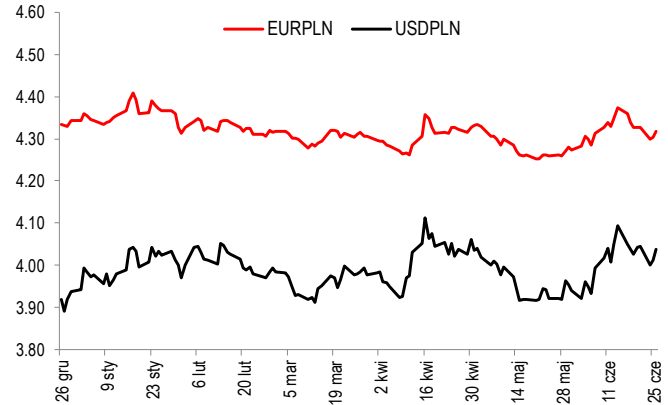
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	68	0	333	-1
Francja	18	0	73	2
Węgry	120	0	437	-4
Hiszpania	38	0	93	2
Włochy	32	0	154	2
Portugalia	27	0	74	2
Irlandia	12	0	48	3
Niemcy	7	0	-	-

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

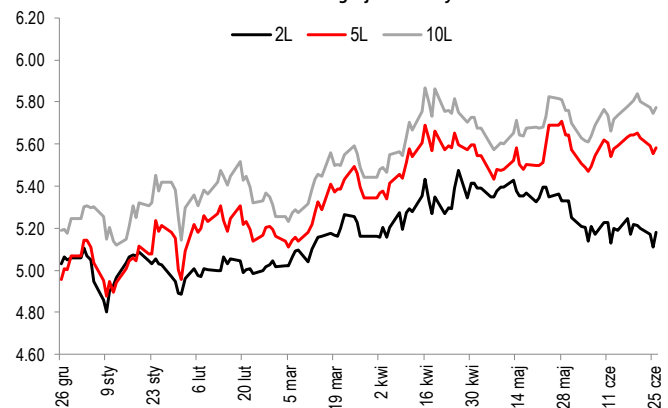
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

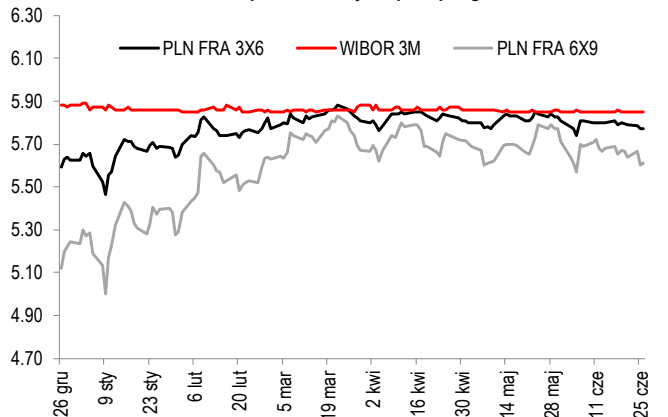
Kurs złotego



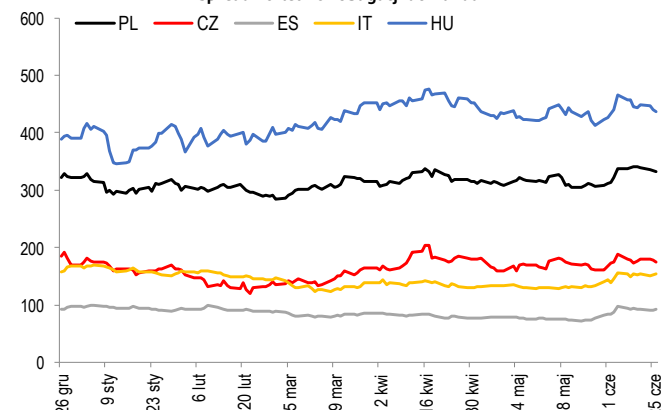
Rentowności obligacji skarbowych



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 (21 czerwca)							
09:30	DE	PMI przemysł	VI	pkt	46,4	-	43,4
09:30	DE	PMI usługi	VI	pkt	54,3	-	53,5
10:00	EZ	PMI przemysł	VI	pkt	47,9	-	45,6
10:00	EZ	PMI usługi	VI	pkt	53,4	-	52,6
16:00	US	Sprzedaż domów	V	% m/m	-1,0	-	-0,7
PONIEDZIAŁEK (24 czerwca)							
10:00	DE	Ifo	VI	pkt	89,6	-	88,6
10:00	PL	Produkcja budowlana	V	% r/r	-4,8	-5,0	-6,5
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	V	% r/r	5,4	4,4	5,0
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	V	% r/r	7,4	7,4	8,0
WTOREK (25 czerwca)							
10:00	PL	Stopa bezrobocia	V	%	5,0	5,0	5,1
16:00	US	Conference Board Konsumentów	VI	pkt	100,0	-	100,4
ŚRODA (26 czerwca)							
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	% m/m	0,6	-	-11,3
CZWARTEK (27 czerwca)							
11:00	EZ	ESI	VI	pkt	96,1	-	96,0
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	V	% m/m	-0,3	-	0,6
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	1,4	-	1,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	Tyg.	tys.	235	-	238
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	VI	%	5,00	5,00	5,25
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	V	% m/m	0,5	-	-7,7
PIĄTEK (28 czerwca)							
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	0,2	-	0,2
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	2,6	2,5	2,5
14:30	US	Wydatki osobiste	V	% m/m	0,3	-	0,2
14:30	US	Dochody osobiste	V	% m/m	0,4	-	0,3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	V	% m/m	0,0	-	0,3
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	66,0	-	65,6

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