

Codziennik

CPI w czerwcu blisko celu, ale w lipcu powyżej 4%

Dzisiaj szybki szacunek inflacji CPI w czerwcu

URE zatwierdził nowe taryfy, rachunki za gaz wzrosną od lipca o średnio 20%

Delikatne pogorszenie koniunktury w czerwcu w Polsce i strefie euro wg wskaźników ESI

Niewielkie zmiany kursu złotego, lekki spadek rentowności

Dzisiaj GUS opublikuje wstępne dane nt. inflacji CPI w czerwcu. Nasze szacunki wskazują, że jej stopa mogła utrzymać się na majowym poziomie 2,5% r/r, przy wzroście cen o zaledwie 0,1% m/m, w wyniku m.in. skromnego wzrostu cen żywności (0,2% m/m), spadku cen paliw (-2,2% m/m) i niewielkiej zmiany cen bazowych (0,1% m/m). Otrzymamy też kolejny zestaw danych z USA, tym razem zawierający informacje nt. dochodów i wydatków osobistych, a także inflacji PCE w maju, jak i czerwcowy odczyt indeksu Michigan. Poza tym, z Czech napłynie nowy szacunek wzrostu PKB w I kw. roku.

Od 1 lipca 2024 r. cena gazu wysokometanowego dla gospodarstw domowych wyniesie 239 zł/MWh, poinformował Urząd Regulacji Energetyki. Dla przeciętnego odbiorcy ma to oznaczać wzrost rachunku za gaz o średnio 20%. URE podał również, że od 1 lipca do 31 grudnia 2024 r., rachunek za energię elektryczną w gospodarstwie domowym, którego roczne zużycie nie przekracza 2 MWh, wzrośnie o 27,5 zł netto miesięcznie, przy taryfie dystrybucyjnej na poziomie 430,1 zł/MWh (wzrost z 289 zł). Wynikający z decyzji URE przeciętny wzrost rachunku za prąd jest zbliżony z naszymi oczekiwaniami, ale wzrost rachunku za gaz jest ok. dwukrotnie wyższy, niż przewidywaliśmy, i w efekcie podwyższa oczekiwaną przez nas ścieżkę inflacji o około 0,3 pkt proc., przez co prognoza na lipiec przeskoczyła powyżej 4% r/r a grudniowa do 5,3% r/r.

Wiceminister finansów Jurand Drop powiedział wczoraj w Sejmie, że w kolejnych miesiącach powinniśmy obserwować poprawę dochodów z tytułu podatku VAT w ujęciu rocznym, ze względu na wzrost dochodu rozporządzalnego gospodarstw domowych.

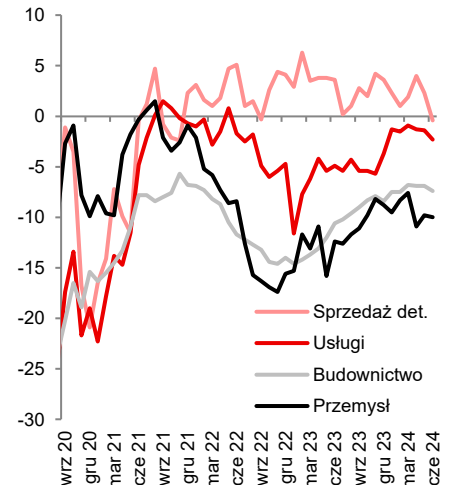
Wskaźnik ESI mierzący nastroje w polskiej gospodarce osunął się w czerwcu o 0,1 pkt do 101,5 pkt. Oslabiły się wszystkie subindeksy sektorowe, w tym przede wszystkim wskaźnik nastrojów w sektorze handlu detalicznego, o 1,8 pkt do -2,4 pkt, a także indeksu nastrojów w sektorze usług, o 1,5 pkt do -2,3 pkt (czyli tych dwóch, które zasadniczo powinny korzystać z ożywienia w popycie konsumpcyjnym) – oba znalazły się w czerwcu najniżej w tym roku. Spadki w pozostałych sektorach były minimalne. Naszą uwagę zwrócił istotny spadek wskaźnika oczekiwanej produkcji przez przemysł, wyraźne pogorszenie wskaźnika bieżącej aktywności w handlu detalicznym (najniżej od 2,5 roku) przy jednoczesnym odbiciu indeksu przyszłych zakupów dóbr trwałych w ankiecie konsumenckiej. Zarejestrowano też osłabienie ogólnego **wskaźnika ESI w strefie euro**, o 0,2 pkt do 95,9 pkt, w wyniku spadku wszystkich subindeksów z wyjątkiem nastrojów konsumentów. Zagregowany wskaźnik oczekiwanej zatrudnienia w strefie euro spadł poniżej neutralnego poziomu 100 pkt po raz pierwszy od marca 2021 r.

Wzrost PKB w USA w I kw. został zrewidowany w górę z 1,3% kw/kw do 1,4% kw/kw w ujęciu annualizowanym. Rewizja stanowiła przede wszystkim wynik zwiększenia wkładu akumulacji brutto o około 0,2 pkt proc. (w tym głównie podwyższenia stopy wzrostu inwestycji z 6,0% do 7,0% kw/kw w ujęciu zannualizowanym), a także wkładu eksportu netto o około 0,24 pkt proc. Jednocześnie, stopa wzrostu konsumpcji prywatnej została obniżona z 2,0% do 1,5% kw/kw, co odjęto od ogólnej stopy wzrostu około 0,36 pkt proc. Wskutek rewizji danych o 0,1pp podniesiono deflator PKB (do 3,1% kw/kw zann.) i inflację bazową PCE (do 3,7% kw/kw zann.).

Niewielkie zmiany kursu złotego. Na wczorajszej sesji panowały mieszane nastroje na europejskim rynku akcji, a nieco lepsze w USA przy spadku indeksu zmienności VIX. Kurs EURUSD lekko rósł do 1,07 po dosyć słabych danych z rynku pracy, choć dziś rano znów jest niżej po wieczornej debacie Trump-Biden. Waluty gospodarek wschodzących w większości tracą. Złoty na tym tle zachowywał się w miarę dobrze pozostając nieco powyżej 4,30. Wyraźnie traciła czeska korona po tym jak CNB zdecydował się na obniżkę stóp o 50 bp a nie o 25, jak zakładał konsensus. Dziś w centrum uwagi dane PCE w USA.

Rentowności niżej. Na rynku stopy notowane były niewielkie zmiany z lekką tendencją spadkową. Spadki notowano też na rynkach bazowych przy czym nieco większe w USA niż w Niemczech, do 4 pb.

ESI, Polska: wskaźniki trendów w bieżącej aktywności, pkt



Źródło: Eurostat, 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	4.3105	CZKPLN	0.1718
USDPLN	4.0312	HUFPLN*	1.0767
EURUSD	1.0693	RUBPLN	0.0473
CHFPLN	4.4818	NOKPLN	0.3775
GBPPLN	5.0933	DKKPLN	0.5779
USDCNY	7.2679	SEKPLN	0.3788

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 27/06/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3051	4.3205	4.3110	4.3145	4.3085
USDPLN	4.0194	4.0405	4.0318	4.0301	4.0312
EURUSD	1.0679	1.0726	1.0692	1.0705	-

Rynek stopy procentowej 27/06/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	5.14	-4
WS0429 (5L)	5.58	0
DS1033 (10L)	5.76	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.74	-1	5.31	-3	3.46	-1
2L	5.34	-1	4.85	-4	3.19	-1
3L	5.09	-2	4.58	-4	3.01	0
4L	4.99	-2	4.40	-5	2.91	0
5L	4.96	-2	4.30	-4	2.85	0
8L	5.02	-1	4.17	-5	2.79	0
10L	5.10	-2	4.15	-4	2.80	1

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.46	60

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.59	-17
T/N	5.79	0
SW	5.84	1
1M	5.82	-1
3M	5.85	0
6M	5.86	0
1Y	5.86	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.82	-2
3x6	5.76	-1
6x9	5.60	-2
9x12	5.28	-1
3x9	5.75	-1
6x12	5.57	-1

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

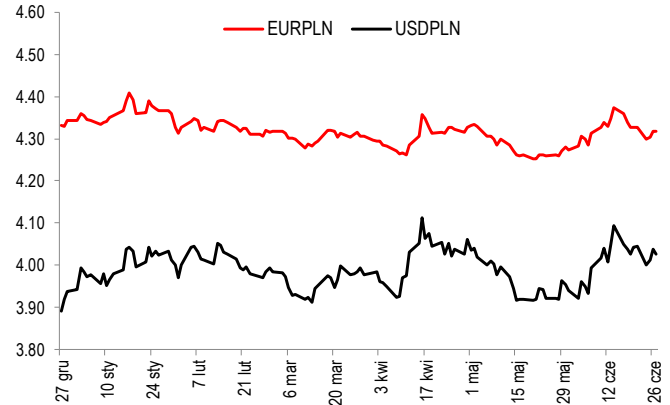
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	68	0	331	-2
Francja	19	0	82	9
Węgry	120	0	443	6
Hiszpania	39	1	96	3
Włochy	33	1	158	4
Portugalia	28	1	78	4
Irlandia	13	1	49	1
Niemcy	7	0	-	-

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

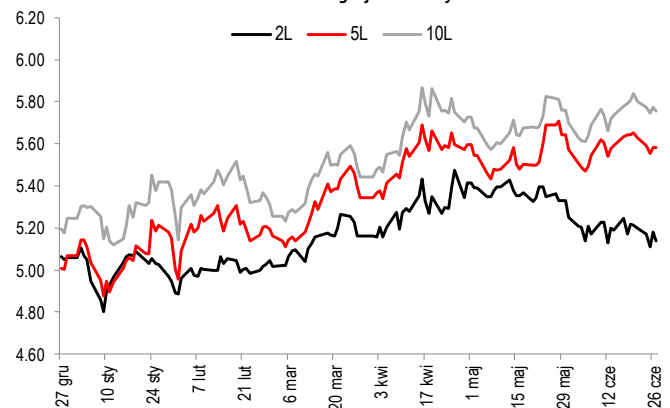
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

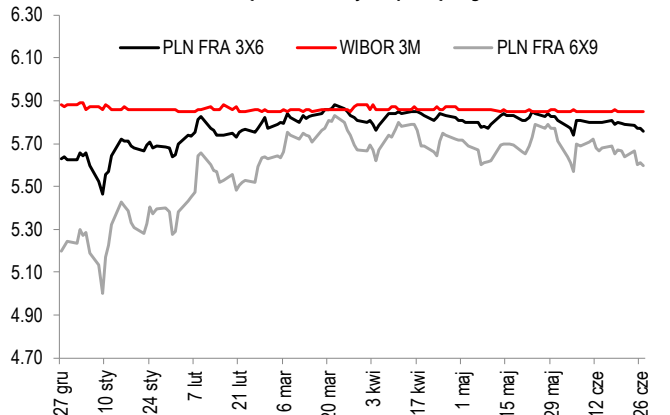
Kurs złotego



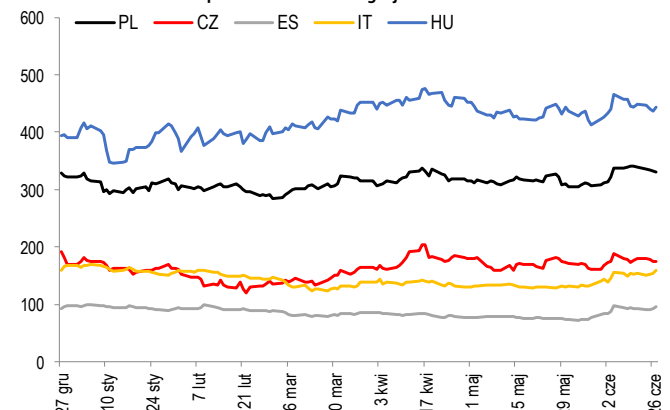
Rentowności obligacji skarbowych



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	45,4
09:30	DE	PMI usługi	VI	pkt	54,3	-	53,5	54,2
10:00	EZ	PMI przemysł	VI	pkt	47,9	-	45,6	47,3
10:00	EZ	PMI usługi	VI	pkt	53,4	-	52,6	53,2
16:00	US	Sprzedaż domów	V	% m/m	-1,0	-	-0,7	-1,9
PONIEDZIAŁEK (24 czerwca)								
10:00	DE	Ifo	VI	pkt	89,6	-	88,6	89,3
10:00	PL	Produkcja budowlana	V	% r/r	-4,8	-5,0	-6,5	-2,0
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	V	% r/r	5,4	4,4	5,0	4,1
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	V	% r/r	7,4	7,4	8,0	7,4
WTOREK (25 czerwca)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	V	%	5,0	5,0	5,0	5,1
16:00	US	Conference Board Konsumentów	VI	pkt	100,0	-	100,4	101,3
ŚRODA (26 czerwca)								
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	V	% m/m	0,6	-	-11,3	2,0
CZWARTEK (27 czerwca)								
11:00	EZ	ESI	VI	pkt	96,1	-	95,9	96,1
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	V	% m/m	-0,3	-	0,1	0,2
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	1,4	-	1,4	1,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	Tyg.	tys.	235	-	233	239
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	VI	%	5,00	5,00	4,75	5,25
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	V	% m/m	0,5	-	-2,1	-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