

Tygodnik ekonomiczny

Nowe dane plus posiedzenie EBC

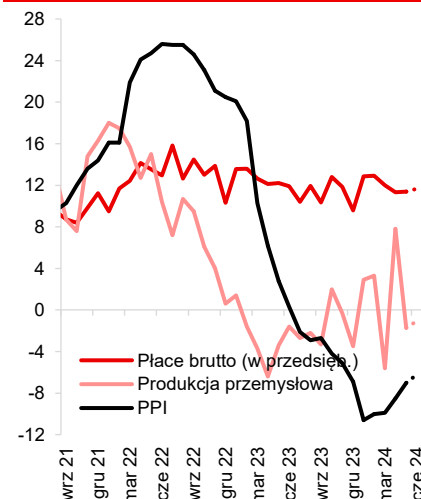
Co w gospodarce:

- Zbliżamy się do kolejnej rundy publikacji danych miesięcznych. **W poniedziałek poznamy pełne dane o czerwcowej inflacji CPI i majowy bilans płatniczy, we wtorek inflację bazową, w środę badanie lipcowej koniunktury konsumenckiej, w czwartek płace i zatrudnienie, produkcję przemysłową i PPI.**
- W czerwcu br. efekt kalendarzowy wciąż negatywnie wpływał na wskaźniki aktywności r/r, ale już nie tak mocno jak w maju - liczba dni roboczych była już tylko o 1 mniejsza niż rok wcześniej. Nasze prognozy nie są bardzo odległe od konsensusu – w produkcji przemysłowej jesteśmy nieco poniżej mediany (prognozując spadek o 4,1% r/r), w płacach trochę powyżej (z prognozą 11,7% r/r), saldo obrotów bieżących też widzimy odrobinę wyżej niż konsensus (+289 mln €). W sumie, wydaje się, że publikacje z najbliższego tygodnia nie powinny znacząco zmienić przewidywanego scenariusza ekonomicznego, czy oczekiwań dot. perspektyw polityki pieniężnej.
- Za granicą rynek może zwrócić uwagę m.in. na dane o PKB w Chinach w II kwartale, sprzedaż detaliczną w Niemczech i USA, produkcję przemysłową w strefie euro i USA, europejską inflację HICP.
- Wydarzeniem tygodnia będzie jednak **posiedzenie EBC w czwartek**. Analitycy i inwestorzy dość jednogłośnie spodziewają się pauzy po tym jak w czerwcu po raz pierwszy od 5 lat bank obniżył stopy procentowe o 25pb. Jednocześnie, rynek wycenia ok. 3 dalsze obniżki stóp w perspektywie roku.

Co na rynkach:

- Po sporym umocnieniu złotego przez ostatni miesiąc i osiągnięciu istotnych poziomów oporu w okolicy 4,25 wobec euro **widzimy potencjał do korekty w kierunku nieco słabszego złotego w najbliższych dniach**. Niekoniecznie będą temu sprzyjać dane o bilansie obrotów bieżących publikowane w poniedziałek, które mogą pokazać nadwyżkę, co oznacza lepszy wynik niż zakłada rynek i poprawę względem kwietnia. Jednak kolejne dni mogą dać mniej powodów wspierających złotego, jak chociażby brak obniżki stóp przez EBC i stonowany komunikat względem dalszego łagodzenia. Negatywnie na euro może wpłynąć staby ZEW. Po słabszym zachowaniu walut regionu widzimy potencjał do pewnego odreagowania względem euro i złotego dla korony i forinta, czemu mogłyby sprzyjać wciąż dobre wyniki bilansu handlowego z Czech.
- Wciąż nie najlepsze dane o produkcji ze strefy euro, niska inflacja HICP i staby ZEW z Niemiec mogą sprawić, że **spadek stóp na rynkach bazowych może przetożyć się też na krajowy rynek w pierwszej części tygodnia**. Słabo wyglądające wyniki krajowej produkcji przemysłowej i wciąż niski PPI nie będą sprzyjać odreagowaniu stóp rynkowych w górę po ich sporym spadku w ostatnim tygodniu. Wobec tego, że perspektywa obniżek stóp przez RPP wciąż z jest odległa zakładamy jednak, że ruch spadkowy się wkrótce wyczerpie a ewentualny **impuls do korekty stóp w górę mógłby przyjść ze strony wciąż wysokiej dynamiki płac i ewentualnie mało gotłębnie posiedzenia EBC**.

Płace, produkcja przemysłowa i PPI, %r/r

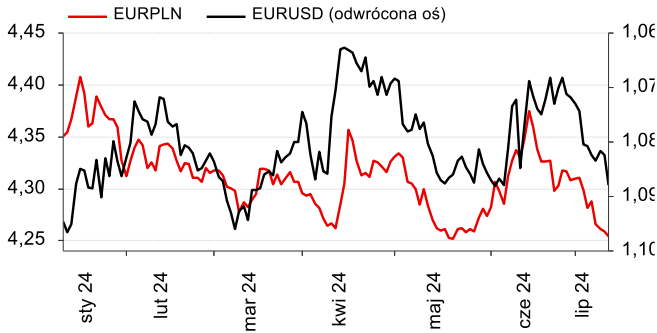


Dla czerwca 2024 r. zaznaczona prognoza Santander
Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

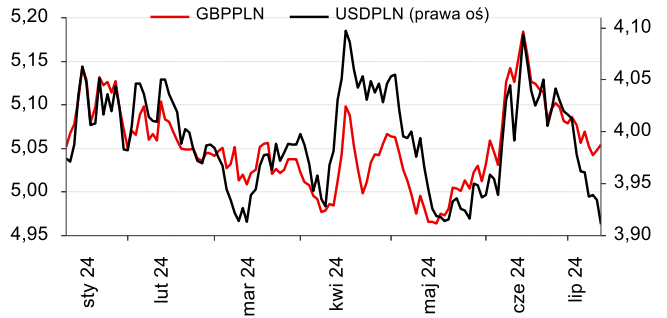
al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 691 393 119
Bartosz Białas 517 881 807
Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

EURPLN i EURUSD



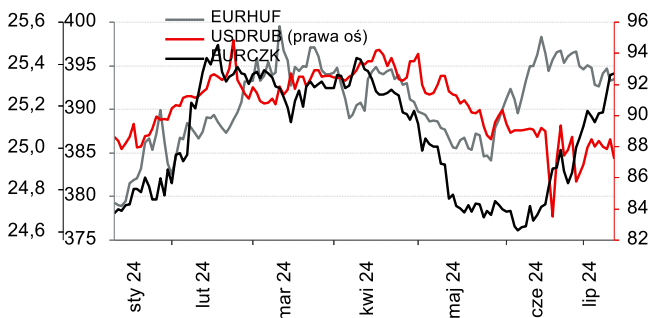
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



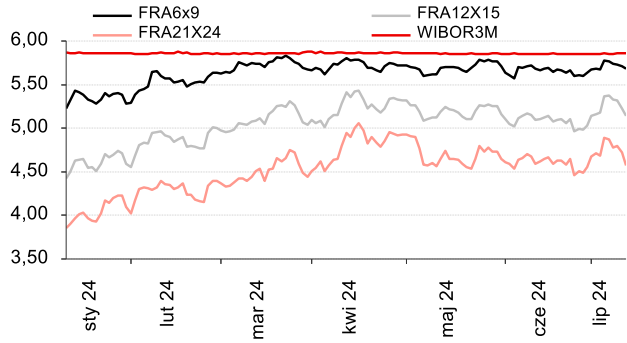
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



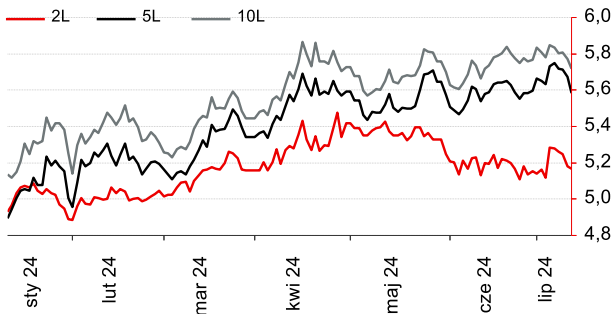
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



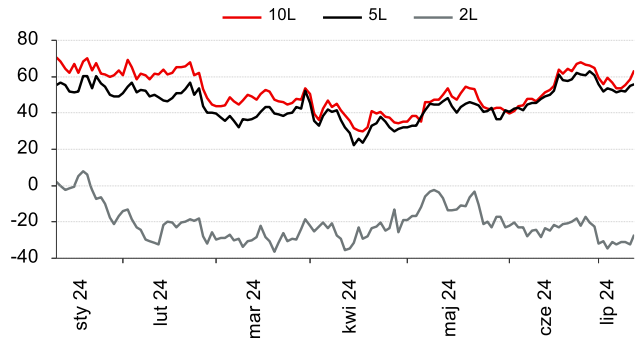
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



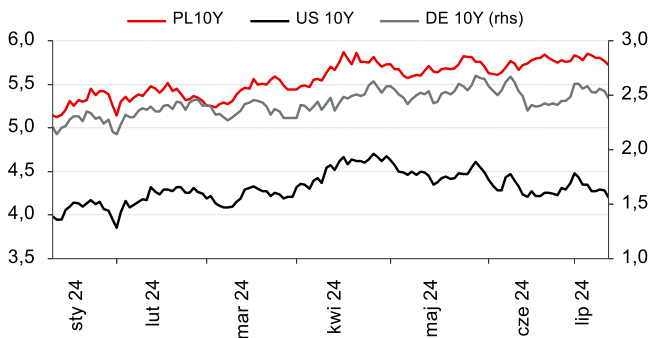
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



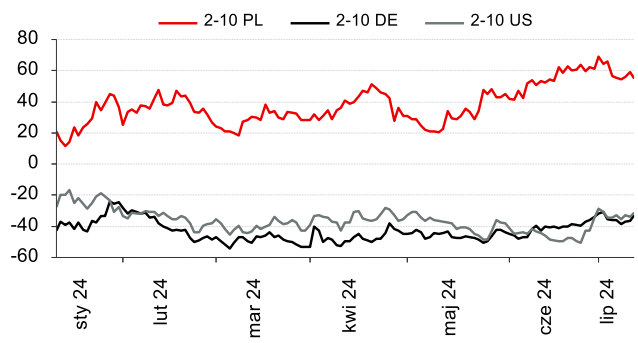
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

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 (15 lipca)						
10:00	PL	Inflacja	VI	% r/r	2,6	2,5
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	V	% m/m	-1,0	-0,1
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	V	mln €	186,5	-241
14:00	PL	Bilans handlowy	V	mln €	314,0	202
14:00	PL	Eksport	V	mln €	27183,0	27 979
14:00	PL	Import	V	mln €	26860,0	27 777
WTOREK (16 lipca)						
11:00	DE	ZEW	VII	pkt	-75,5	-73,8
14:00	PL	Inflacja bazowa	VI	% r/r	3,7	3,8
14:30	US	Sprzedż detaliczna	VI	% m/m	-0,15	0,1
ŚRODA (17 lipca)						
11:00	EZ	HICP	VI	% r/r	2,5	2,5
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VI	% m/m	1,8	-5,5
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	VI	% m/m	0,3	0,7
CZWARTEK (18 lipca)						
10:00	PL	Zatrudnienie	VI	% r/r	-0,4	-0,5
10:00	PL	Płace	VI	% r/r	11,5	11,4
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	-1,5	-1,7
10:00	PL	PPI	VI	% r/r	-6,25	-7,0
14:15	EZ	Decyzja EBC	VII	%	4,25	4,25
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg,	tys.	235	238
PIĄTEK (19 lipca)						
Brak publikacji						

Źródło: Santander Bank Polska, 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