

Codziennik

Produkcja i płace powyżej oczekiwań

Giełdy stabilne

Dane z przemysłu i rynku pracy zaskakują w górę

Lekkie luzowanie obostrzeń od 26 kwietnia

Dolar lekko mocniej, złoty słabnie pod koniec dnia

Dzisiaj sprzedaż detaliczna, produkcja budowlana oraz posiedzenie EBC

Na dzień przed posiedzeniem EBC, które raczej jest postrzegany przez inwestorów jako potencjalnie mało interesujące, rynki akcji były spokojne, także dzięki wciąż relatywnie pustemu kalendarzowi danych makroekonomicznych. W Wielkiej Brytanii marcowa inflacja nieznacznie zaskoczyła in minus, podobnie inflacja w Kanadzie oraz RPA. Dolar nieznacznie się umocnił jednak wciąż jest wyraźnie słabszy (o ok. 2%) niż na początku miesiąca. Stabilna była rentowność UST (1,56%) a Bunda obniżyła się o 2 pb (do -0,27%) co być może jest związane ze sporymi ilościami zapadalnościami w tym tygodniu. Ropa taniała, a złoto drożało.

Produkcja przemysłowa zdecydowanie przebiła oczekiwania w marcu rosnąc o 18,9% r/r wobec mediany prognoz rynkowych 12,5% i naszych szacunków 13,5%. Wynik jest potwierdzeniem silnego przekazu płynącego z ostatnich raportów PMI dla gospodarek europejskich. Efekt niskiej bazy nie był kluczowy dla tak dobrego odczytu. **Wzrost płac w sektorze przedsiębiorstw** również zaskoczył w górę i wzrósł o 8,0% r/r względem 4,5% r/r w lutym (najwyżej od 2012 r.). **Inflacja PPI** wzrosła w marcu o 3,9% r/r z 2,2% głównie przez słabość złotego i rosnące ceny surowców. Więcej napisaliśmy w [komentarzu do danych](#).

Po marcu budżet centralny pokazał deficyt 3,4 mld zł, mniej więcej zgodnie z naszymi oczekiwaniami. W ciągu miesiąca wynik pogorszył się o ok. 4,3 mld zł, podobnie jak we wcześniejszych latach. Dochody budżetu poprawiły się w marcu o 14,0% r/r, w tym z VAT o prawie 40% r/r a z cła o ponad 30% r/r. Tak wysokie stopy wzrostu to jednak po części skutek niskiej bazy zeszłego roku. Wydatki wzrosły z kolei o 6,0% r/r. Planowany przez rząd deficyt w tym roku to 89 mld zł i naszym zdaniem ten plan wydaje się być realistyczny.

Minister Zdrowia Niedzielski poinformował, że rząd utrzymał obostrzenia w 5 województwach najbardziej dotkniętych pandemią, a w pozostałych 11 województwach od 26 kwietnia dzieci wrócą do nauki hybrydowej w klasach 1-3, a także będą mogły zostać otwarte salony fryzjerskie, urody i kosmetyczne.

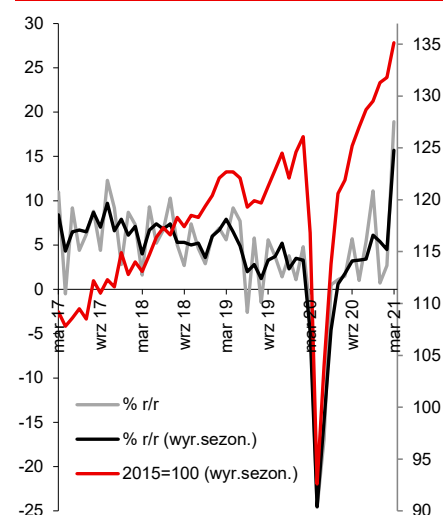
EURUSD obniżył się o 0,2% do 1,200. Roczny risk reversal kontynuował spadki (prawie do -0,30%). Kontynuacja spadków może zwiastować korektę niżej na EURUSD do ok. 1,160.

EURPLN kolejny dzień wydawał się być stabilny, jednak tak naprawdę po serii dość dobrych danych makroekonomicznych EURPLN powinien się obniżyć, a pod koniec dnia nawet wzrastał (zamknięcie po 4,558). Takie zachowanie kursu wskazuje według nas, że w najbliższych dniach należy się raczej spodziewać osłabienia złotego niż wzmocnienia.

Z **pozostałych walut regionu** EURHUF od 12 kwietnia wzrósł już w sumie o 1,8%, w samą środę o 0,5% i tym samym od początku miesiąca już jest na plusie 0,2% (362,8). Oczekujemy dalszej deprecjacji forinta. EURCZK nieznacznie się obniżył jednak od prawie 2 tygodni pozostaje na prawie niezmiennym poziomie około 25,90. Co nietypowe dla tej pary walutowej, USDRUB prawie nie uległ zmianie (76,75).

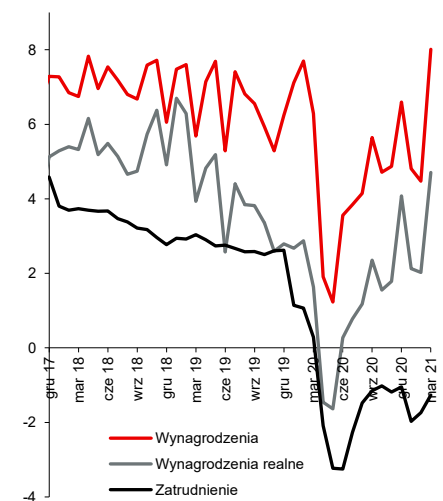
Na krajowym rynku stopy procentowej IRS kolejny dzień podchodziły w górę i np. 2L przy 0,58% jest już 10 bp powyżej miesięcznego minimum z 8 kwietnia. 5L IRS był bardziej zmienny – po wzrostach do 1,35% (+5pb) na koniec dnia spadł do 1,30% (-5pb); podobne zachowanie było widoczne na 10L (1,80%, 1,85%, 1,81% na zamknięcie). Obligacje również pod koniec dnia odrobiły straty z pierwszych godzin. 10L zamknęła się po 1,56%. Spread do Bunda poszerzył się o kolejne 4pb do 183 pb.

Produkcja przemysłowa



Źródło: GUS, Santander

Statystyki z rynku pracy, % r/r



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 22 534 18 87
Marcin Luzziński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5527	CZKPLN	0.1758
USDPLN	3.7828	HUFPLN*	1.2560
EURUSD	1.2038	RUBPLN	0.0494
CHFPLN	4.1295	NOKPLN	0.4544
GBPPLN	5.2694	DKKPLN	0.6122
USDCNY	6.4842	SEKPLN	0.4501

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

21.04.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5432	4.5627	4.5507	4.5562	4.5567
USDPLN	3.7780	3.8025	3.7829	3.7860	3.795
EURUSD	1.1997	1.2038	1.2025	1.2031	-

Rynek stopy procentowej

21.04.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.12	1
DS0725 (5L)	0.93	0
DS1030 (10L)	1.57	1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.25	0	0.21	-1	-0.53	0
2L	0.56	0	0.27	0	-0.49	0
3L	0.84	2	0.44	1	-0.44	0
4L	1.10	1	0.67	1	-0.38	-1
5L	1.31	2	0.88	1	-0.30	0
8L	1.66	3	1.35	1	-0.07	0
10L	1.82	2	1.54	1	0.07	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	-1
T/N	0.10	0
SW	0.10	0
2W	0.16	0
1M	0.18	0
3M	0.21	0
6M	0.24	0
1Y	0.25	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.21	-1
3x6	0.21	-2
6x9	0.24	-1
9x12	0.34	0
3x9	0.24	-2
6x12	0.34	4

Miary ryzyka fiskalnego

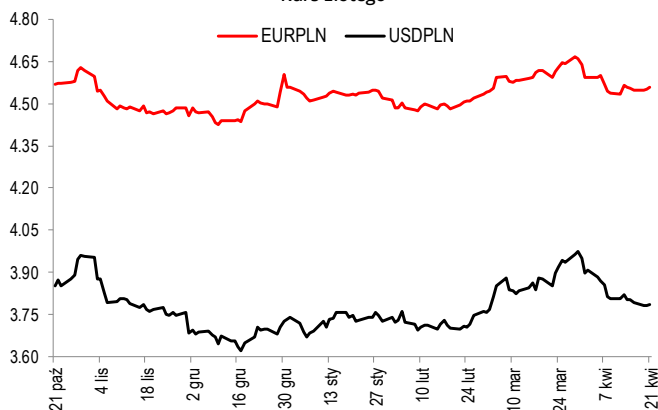
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	37	0	183	1
Francja	10	0	25	0
Węgry	64	0	302	0
Hiszpania	35	-1	66	-1
Włochy	48	-2	102	-2
Portugalia	22	0	66	-1
Irlandia	10	0	37	0
Niemcy	8	0	-	-

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

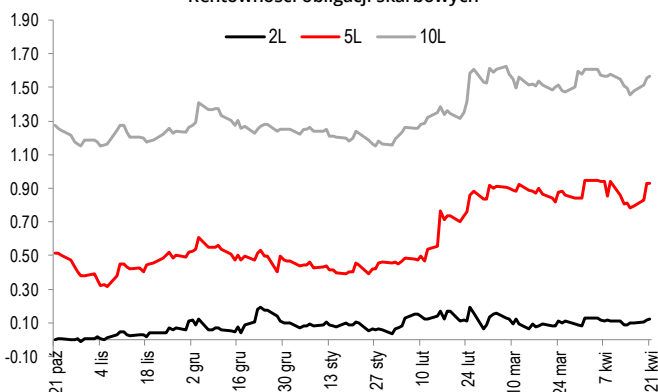
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

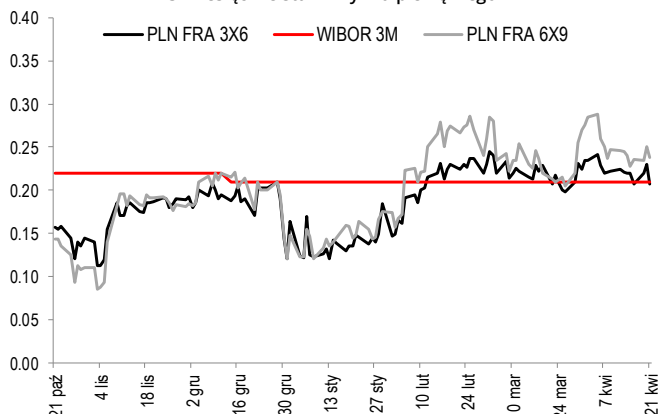
Kurs złotego



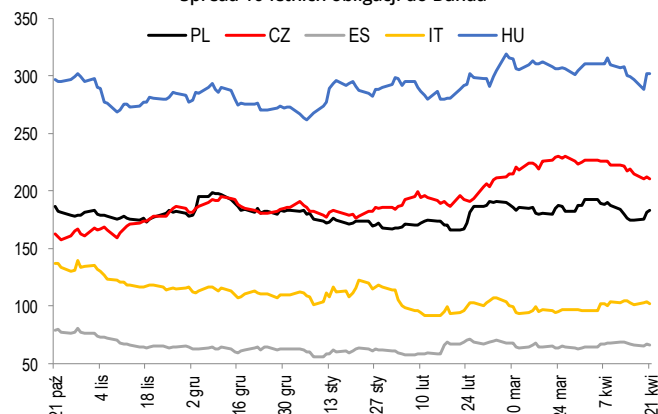
Rentowności obligacji skarbowych



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 (16 kwietnia)							
11:00	EZ	HICP	III	% r/r	1,3	1,3	1,3
14:00	PL	Inflacja bazowa	III	% r/r	3,9	4,0	3,9
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	III	% m/m	13,5	19,4	-10,3
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	89,0	86,5	84,9
ŚRODA (21 kwietnia)							
10:00	PL	Zatrudnienie	III	% r/r	-1,2	-1,3	-1,3
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	13,1	13,5	18,9
10:00	PL	PPI	III	% r/r	3,6	4,0	3,9
10:00	PL	Płace	III	% r/r	5,3	5,4	8,0
CZWARTEK (22 kwietnia)							
10:00	PL	Produkcja budowlana	III	% r/r	-10,25	-14,8	-
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	III	% r/r	9,9	9,2	-
13:45	EZ	Decyzja EBC	22/04/2021	%	0,0	-	0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys,	700,0	-	576
16:00	US	Sprzedaż domów	III	% m/m	-0,8	-	-6,6
PIĄTEK (23 kwietnia)							
09:30	DE	PMI przemysł	IV	pkt	65,7	-	66,6
09:30	DE	PMI usługi	IV	pkt	51,4	-	51,5
10:00	EZ	PMI przemysł	IV	pkt	62,2	-	62,5
10:00	EZ	PMI usługi	IV	pkt	49,9	-	49,6
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	III	% r/r	14,0	14,5	-
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	III	% m/m	12,0	-	-18,2

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. i 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