

Codziennik

Wskaźniki PMI tchnęły optymizm w rynki

Nowe rekordy wskaźników PMI w USA i europejskim przemyśle
EURUSD najwyżej od 1,5 miesiąca, złoty kończy umocnieniem niezbyt udany tydzień
Obligacje krajowe mocniejsze, przy stabilnych rynkach bazowych
Dziś wskaźnik Ifo dla Niemiec, zamówienia dóbr trwałych w USA

W piątek rynki szybko otrząsnęły się z minorowych nastrojów z poprzedniego wieczora wywołanych zapowiedzią podniesienia podatku od zysków kapitałowych do 39,6% przez prezydenta USA Joea Bidena. W przywróceniu optymizmu pomógł kolejny zestaw zaskakująco wysokich odczytów wskaźników PMI (wstępne dane za kwiecień), ustanawiających nowe rekordy w wielu kategoriach. Do tego doszła informacja o odbiciu sprzedaży nowych domów w USA w marcu o ponad 20% m/m. S&P500 zakończył dzień z zyskiem ponad 1%, 10L obligacje na rynkach bazowych pozostały jednak w piątek niewzruszone, dopiero w poniedziałek rano Bund otwiera się słabiej (-0,23%). EURUSD po odwróceniu wieczornego spadku poszedł dalej w górę do 1,21 (najwyżej od pierwszych dni marca). Prezydent Andrzej Duda wyraził poparcie dla Adama Glapińskiego w jego staraniach o drugą kadencję prezesa NBP (kandydata nominuje prezydent a zatwierdza Sejm).

Podaż pieniądza M3 wyhamowała w marcu do 14,4% r/r z 16,3% wobec naszego szacunku 14,5% i konsensusu rynkowego 14,0%. W marcu rok wcześniej pandemia (i znaczne obniżki stóp) uruchomiła silny popyt na gotówkę co powoduje, że teraz dynamika roczna tego kawałka M3 będzie szybko spadać (w marcu 2021 r. z 37,7% r/r do 26,3%). Delikatnie spadła też dynamika depozytów ogółem (10,1% r/r vs 10,8% poprzednio). Oczyszczone z efektu wahań kursowych dane kredytowe pokazały wyraźny spadek wartości portfela przedsiębiorstw – o 9,4% r/r wobec -6,6% poprzednio przy stabilnej dynamice kredytów gospodarstw domowych (2,5% r/r). Kredyty konsumpcyjne złotowe spadały w ujęciu r/r szósty miesiąc z rzędu a kredyty w rachunku bieżącym i kartowe spadają już od roku. Wciąż rosną złotowe kredyty mieszkaniowe, ale ich opadająca stopa wzrostu jest już na najniższym poziomie od 12 lat (9,7% r/r).

EURUSD dostał impuls do wzrostu w postaci wskaźników PMI ustanawiających nowe rekordy dla m.in. przemysłu i usług USA, przemysłu strefy euro (wskaźnik usługowy dla strefy euro przekroczył neutralny poziom 50 pkt). Przed tą parą walutową w tym tygodniu wiele danych (m.in. inflacja ze strefy euro i Niemiec oraz pierwsze szacunki PKB za I kw. w Niemczech i USA) i naszym zdaniem powinny pomóc jej w utrzymaniu się powyżej 1,20.

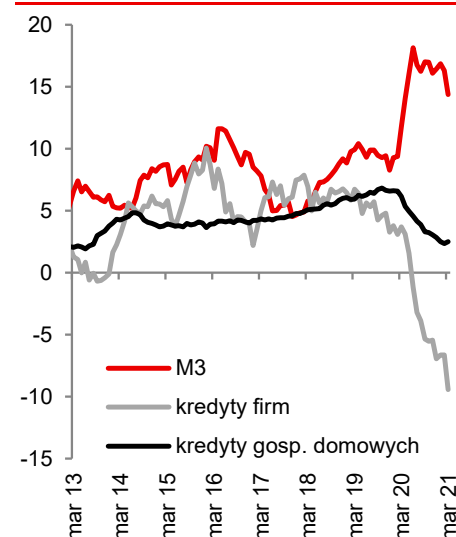
EURPLN cofnął się w dół o 1 grosz na koniec niezbyt udanego dla złotego tygodnia. Kurs utknął między dwoma istotnymi poziomami z punktu widzenia analizy technicznej: 4,54 oraz 4,57. Nieudany test dolnego poziomu, potencjalnie najbardziej wymowny w przypadku, gdyby kwietniowa inflacja publikowana w czwartek zaskoczyła w górę, potwierdziłby kontynuację średnio-terminowego trendu wzrostowego. USDPLN rzutem na taśmę ustanowił minimum ubiegłego tygodnia, schodząc w piątkowy wieczór poniżej 3,77, podczas gdy niecałą dobę wcześniej był jeszcze w okolicach 3,80.

Z **pozostałych walut regionu** warto wspomnieć o dalszym znacznym umocnieniu rubla. USDRUB spadł poniżej 75, czyli o blisko 2,5% w dwa dni. W ciągu dnia pojawiła się informacja o wycofywaniu części wojsk rosyjskich z Krymu po manewrach. Spadały też EURCZK (sprawne zejście poniżej 25,9 który był testowany od góry przez ostatnie 1,5 dnia) i EURHUF (w tym przypadku nie można jednak jeszcze mówić o wyłamaniu się z trendu wzrostowego działającego od połowy kwietnia).

Na **krajowym rynku stopy procentowej** rentowności polskich obligacji zdołały obniżyć się na środku krzywej (5L: -1pb do 0,84%) i w mniejszym stopniu na długim końcu pomimo nieznacznego podchodzenia w górę rentowności obligacje amerykańskich (5L +2bp do 0,83%, 10L +2pb do 1,58%) i stabilnych papierów niemieckich. Odporność polskich obligacji miała miejsce wobec pomimo silnego wydrenowania popytu przez **Ministerstwo Finansów** podczas aukcji. Ministerstwo sprzedało obligacje warte 7,79 mld zł wobec łącznego popytu 8,32 mld zł co podniosło stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych 2021 r. do ok. 65%. W przypadku 5-letnich papierów współczynnik pokrycia popytem wyniósł 1,077 a dla zaoferowanych papierów 10-letnich 1,032. **BKG** przesunął przetarg obligacji FPC0328, FPC0733 i FPC1140 z 28 kwietnia na 27 kwietnia. Podaż ma wynieść co najmniej 1 mld zł.

W **tym tygodniu** w piątek w Polsce wstępna inflacja CPI za kwiecień. Nasza prognoza i konsensus rynkowy wskazuje na wzrost CPI do 3,8% r/r. Jakiegokolwiek zaskoczenia w górę, po ostatniej serii bardzo mocnych danych makro, byłoby pożywką do rozbudzenia oczekiwań inflacyjnych na kolejne miesiące. Za granicą zatrząsienie ważnych danych, m.in.: indeksy koniunktury (Ifo, ESI, Conference Board), wstępna inflacja (DE, EZ), pierwsze odczyty PKB za I kwartał (DE, CZ, US). W planie też posiedzenia banków centralnych: w USA, Japonii, Szwecji, na Węgrzech. Tydzień zwińczy posiedzenie TSUE (początek 9:30), który ma wypowiedzieć się m.in. w sprawie kilku pytań ważnych dla polskich kredytów walutowych

Podaż pieniądza i wartość kredytów
(oczyszczonych z efektu kursowego), %/r



Źródło: NBP, 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 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5517	CZKPLN	0.1760
USDPLN	3.7633	HUFPLN*	1.2426
EURUSD	1.2102	RUBPLN	0.0503
CHFPLN	4.1155	NOKPLN	0.4538
GBPPLN	5.2275	DKKPLN	0.6121
USDCNY	6.4912	SEKPLN	0.4489

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

23/04/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5547	4.5701	4.5642	4.5590	4.5649
USDPLN	3.7743	3.8008	3.7950	3.7790	3.7855
EURUSD	1.2021	1.2076	1.2025	1.2068	-

Rynek stopy procentowej

23/04/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.12	0
DS0725 (5L)	0.86	-7
DS1030 (10L)	1.57	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.25	-1	0.21	-1	-0.54	0
2L	0.56	-2	0.28	1	-0.48	1
3L	0.84	-2	0.46	1	-0.43	1
4L	1.09	-3	0.69	2	-0.37	1
5L	1.30	-3	0.90	3	-0.29	2
8L	1.64	-3	1.36	2	-0.06	2
10L	1.80	-3	1.55	2	0.08	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
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	0
3x6	0.21	-1
6x9	0.23	-1
9x12	0.34	-1
3x9	0.25	0
6x12	0.34	0

Miary ryzyka fiskalnego

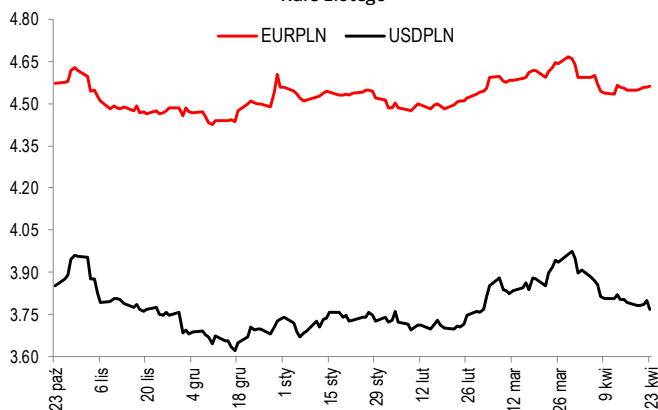
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	37	0	183	-1
Francja	10	0	25	0
Węgry	64	0	302	0
Hiszpania	34	0	66	1
Włochy	49	2	104	3
Portugalia	22	0	66	0
Irlandia	10	0	37	-1
Niemcy	9	0	-	-

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

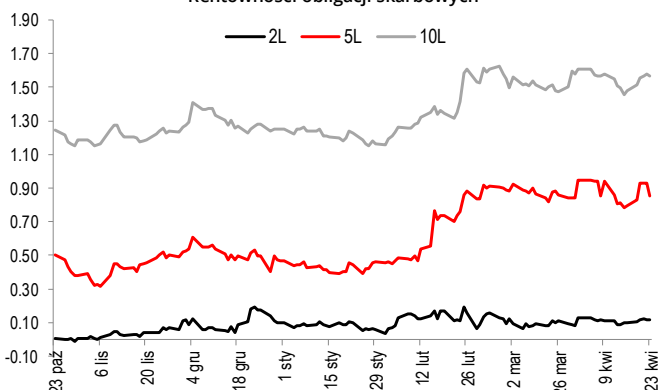
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

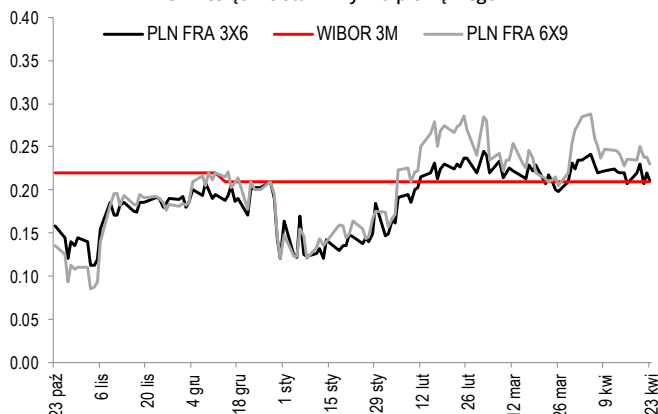
Kurs złotego



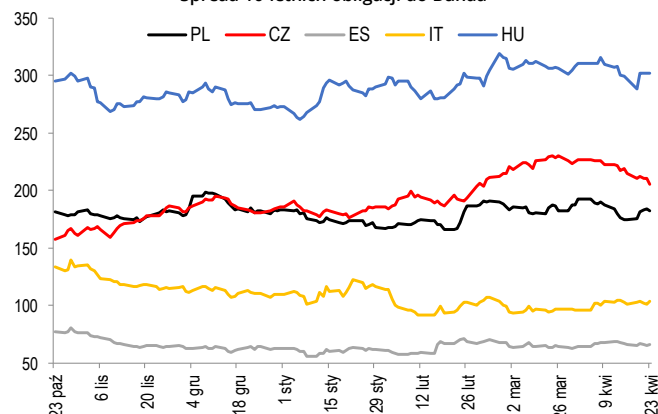
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
PIĄTEK (23 kwietnia)								
09:30	DE	PMI przemysł	IV	pkt	65,8		66,4	66,6
09:30	DE	PMI usługi	IV	pkt	51,0		50,1	51,5
10:00	EZ	PMI przemysł	IV	pkt	62,0		63,3	62,5
10:00	EZ	PMI usługi	IV	pkt	49,1		50,3	49,6
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	III	% r/r	14,1	14,5	14,4	16,3
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	III	% m/m	14,2		20,7	-16,2
PONIEDZIAŁEK (26 kwietnia)								
10:00	DE	Ifo	IV	pkt	98,0		-	96,6
10:00	PL	Stopa bezrobocia	III	%	6,4	6,3	-	6,5
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	III	% m/m	2,0		-	-1,2
WTOREK (27 kwietnia)								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	27/04/2021	%	0,6		-	0,6
16:00	US	Conference Board Konsumenci	IV	pkt	111,7		-	109,7
ŚRODA (28 kwietnia)								
20:00	US	Decyzja FOMC	28/04/2021	%	0,25		-	0,25
CZWARTEK (29 kwietnia)								
	PL	Orzeczenie TSUE w sprawie kredytów walutowych						
11:00	EZ	ESI	IV	pkt	102,0		-	100,9
14:00	DE	Inflacja HICP	IV	% m/m	0,5		-	0,5
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	6,1		-	4,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	610		-	576
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	III	% m/m	4,0		-	-10,6
PIĄTEK (30 kwietnia)								
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	-2,7		-	-4,8
10:00	PL	Inflacja	IV	% r/r	3,8	3,8	-	3,2
10:00	DE	PKB WDA	I kw.	% r/r	0,0		-	-3,7
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	IV	% r/r	1,5		-	1,3
11:00	EZ	PKB SA	I kw.	% r/r	-2,1		-	-4,9
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	III	%	8,4		-	8,3
14:30	US	Wydatki osobiste	III	% m/m	4,0		-	-1,0
14:30	US	Dochody osobiste	III	% m/m	20,0		-	-7,1
14:30	US	Indeks cen PCE SA	III	% m/m	0,5		-	0,2
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	88,2		-	86,5

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 obowiązująca 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