

Codziennik

Zryw w wartości nowych zamówień

Spokojny dzień na rynkach
Próba dalszego wzrostu przez EURUSD, złoty nieco słabszy
Stabilnie na rynkach obligacji
Dziś decyzja banku centralnego Węgier, nastroje konsumentów w USA

Tydzień zaczął się bez gwałtownych ruchów na rynkach. W niewielkim stopniu zmieniały się główne indeksy giełdowe i rentowności obligacji na rynkach bazowych. Piątkowy ruch w górę próbował kontynuować EURUSD, ale bez sukcesu. Dane też nie były tak wyraziste jak te z piątku: ogólny wskaźnik koniunktury Ifo dla gospodarki niemieckiej oraz jego składnik bieżący wzrosły m/m, ale mniej niż oczekiwano a wskaźnik oczekiwań trochę się cofnął.

Nowy **Biuletyn statystyczny** GUS pokazał, że przyczyną niespodziewanie silnego wzrostu płac w marcu o 8% r/r były z jednej strony podwyżki i premie wypłacane w handlu detalicznym (przeciętna płaca w górę o 11,9% r/r wobec 5,5% poprzednio) oraz stosunkowo duże wypłaty nagród rocznych w niektórych działach przemysłu (farmaceutyki, wyroby chemiczne) a w innych przesunięcia terminu wypłat względem ub.r. Wg nas dynamika płac cofnie się teraz do 6-7% r/r i tam pozostanie w kolejnych miesiącach. Choć przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (dane przeliczone na pełne etaty) spadło w marcu o 4 tys. osób to w samym przetwórstwie przemysłowym wzrosło o 2 tys. Jednocześnie liczba pracujących w sektorze przedsiębiorstw wzrosła o 10 tys. (z czego za 6 tys. odpowiadało przetwórstwo przemysłowe). Wartość nowych zamówień w przemyśle wzrosła w marcu o 17,6% m/m i o 33% r/r (najsilniej od czterech lat, odbicie r/r po części przez efekt bazy, chociaż poważne załamanie zamówień wystąpiło dopiero w kwietniu 2020). Same zamówienia zagraniczne były wyższe niż przed rokiem o 37,7% r/r. Stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła 6,4%, czyli wciąż (zaczynając od listopada) jedynie 1 pkt. proc więcej niż w tym samym miesiącu rok wcześniej.

GUS podał też wczoraj dodatkowe dane z **badania koniunktury gospodarczej** w kwietniu. Dalsza stopniowa poprawa syntetycznego wskaźnika koniunktury dokonała się za sprawą lepszej oceny bieżącej sytuacji - ta składowa osiągnęła właśnie najwyższy poziom od początku pandemii (100,1 pkt.) – podczas gdy składowa wyprzedzająca od trzech miesięcy jest blisko 90 pkt (ok. 10 pkt poniżej poziomów sprzed pandemii). Szczególnie silnie poprawił się wskaźnik ufności w przemyśle – dzięki najwyższej od roku ocenie portfela zamówień oraz najniższemu w historii badania (od 2004 r.) poziomowi wskaźnika bieżących zapasów wyrobów gotowych. Ten drugi składnik sugeruje, że sektor może mieć trudności z pokryciem poprawiającego się popytu. Poprawa popytu była szeroko zakrojona a szczególnie intensywnie wystąpiła w działach przemysłu dostarczających konsumpcyjne dobra trwałe oraz dobra pośrednie. Problem niedoboru surowców, materiałów i półfabrykatów jeszcze się nasilił w kwietniu a jego łączny wskaźnik osiągnął najwyższy poziom w historii badania (od 2000 r.). Rekordy padły w 8 z 22 prezentowanych działów przemysłu i blisko 20% badanych firm uważa obecnie te niedobory za barierę działalności. Problem występuje szczególnie często wśród producentów elektroniki, mebli, innych wyrobów z drewna oraz wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych. Wskaźnik przewidywanych cen osiągnął 6. najwyższy wynik na 256-miesięcznej historii badania.

W środę rząd ma przedstawić **harmonogram luzowania gospodarki** na maj obejmujący „bardzo wiele usług i sektorów”.

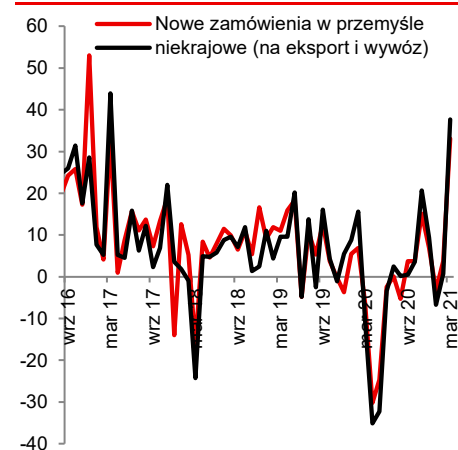
EURUSD w pierwszej połowie dnia jeszcze przedłużał wzrost z piątku, ale nie utrzymał się długo powyżej 1,21. Zamknięcie wypadło na podobnym poziomie co w piątek. Wg nas napływające w kolejnych dniach dane będą raczej działać na korzyść tej pary walutowej.

EURPLN wycofał się z połowy piątkowego spadku. Dziś rząd ma przyjąć projekt ustawy o zasobach własnych UE (koniecznej do uruchomienia unijnego Funduszu Odbudowy). Gdyby do tego nie doszło to będzie to oznaczało narastanie ryzyka politycznego i negatywny sygnał dla złotego. Dziś rano kurs otwiera się po 4,557.

Z **pozostałych walut regionu** korona delikatnie traciła podobnie jak złoty a forint był stabilny przed dzisiejszą decyzją banku centralnego – konsensus rynkowy zakłada brak zmian w polityce pieniężnej na dzisiejszym spotkaniu. USDRUB nie zmienił się, ale przy ropie taniejącej o ok. 1 USD/b to dobry wynik.

Na rynku stopy procentowej rentowności krajowe i na głównych rynkach poruszały się wewnątrz piątkowego przedziału wahań a dzienna zmiana była pomijalna. Jedynie na krótkim końcu polskiej krzywej pojawił się silniejszy popyt (prawdopodobnie ze strony lokalnych banków wobec rychłego końca miesiąca). Dziś aukcja obligacji covidowych BGK (3 serie obligacji: FPC0382, FPC0733, FPC1140) o łącznej podaży minimum 1 mld zł.

Wartość nowych zamówień w przemyśle, %/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 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5563	CZKPLN	0.1758
USDPLN	3.7751	HUFPLN*	1.2415
EURUSD	1.2069	RUBPLN	0.0503
CHFPLN	4.1191	NOKPLN	0.4549
GBPPLN	5.2415	DKKPLN	0.6126
USDCNY	6.4843	SEKPLN	0.4497

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

26/04/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5482	4.5616	4.5497	4.5582	4.5565
USDPLN	3.7558	3.7804	3.7584	3.7729	3.7657
EURUSD	1.2059	1.2115	1.2106	1.2081	-

Rynek stopy procentowej

26/04/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.09	-3
DS0725 (5L)	0.85	0
DS1030 (10L)	1.56	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.26	2	0.21	1	-0.53	0
2L	0.58	1	0.29	0	-0.48	0
3L	0.87	3	0.47	1	-0.43	0
4L	1.11	3	0.70	1	-0.36	1
5L	1.32	2	0.92	2	-0.29	0
8L	1.67	3	1.36	0	-0.05	1
10L	1.82	2	1.54	0	0.09	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.09	-1
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	0.23	1
6x9	0.25	2
9x12	0.37	3
3x9	0.27	2
6x12	0.34	0

Miary ryzyka fiskalnego

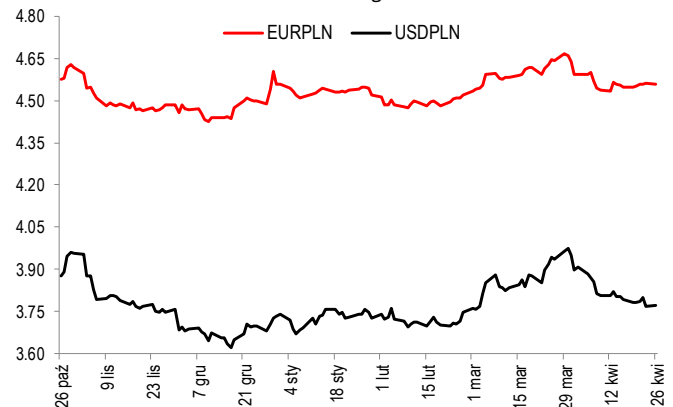
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	37	0	181	-1
Francja	10	0	25	0
Węgry	64	0	304	2
Hiszpania	35	0	66	0
Włochy	50	1	106	2
Portugalia	22	0	66	0
Irlandia	10	0	36	0
Niemcy	9	0	-	-

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

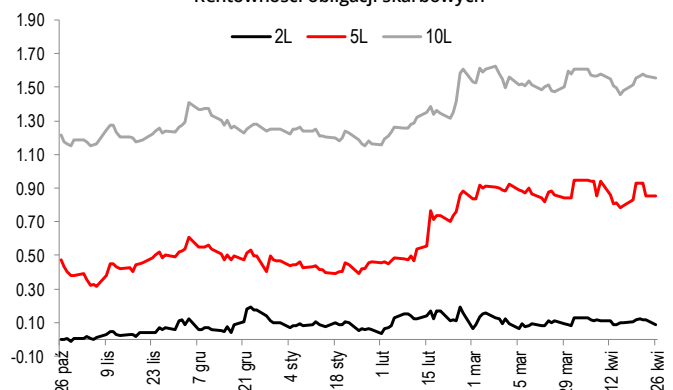
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

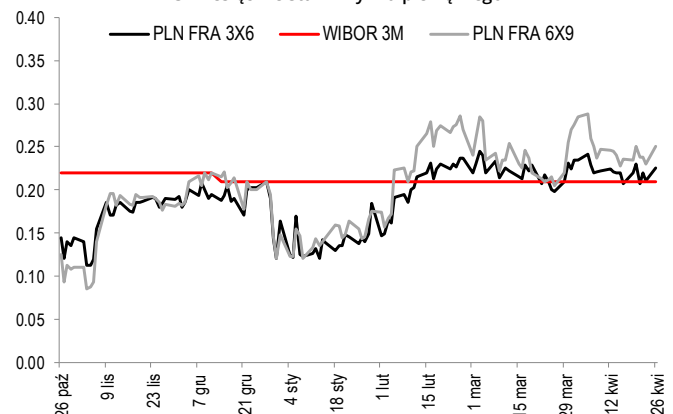
Kurs złotego



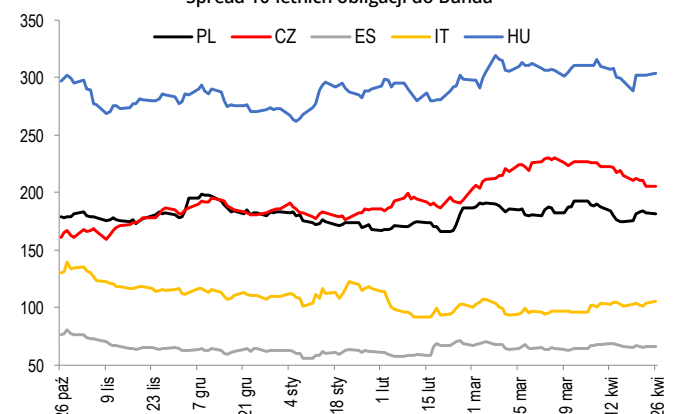
Rentowności obligacji skarbowych



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		96,8	96,6
10:00	PL	Stopa bezrobocia	III	%	6,4	6,4	6,4	6,5
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	III	% m/m	2,0		0,5	-0,9
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 istnieje 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