

Codziennik

Polski PMI napotkał opór

Spadki na giełdach, umocnienie obligacji
 Polski PMI niżej m/m, podkreślono problemy podażowe
 Dolar mocniejszy, EURPLN w górę
 Dziś posiedzenie RPP, usługowe wskaźniki PMI

We wtorek indeksy giełdowe mieniły się na czerwono (S&P500 -1% a w trakcie sesji nawet prawie -2%) na skutek przecen spółek technologicznych (Nasdaq -2%). Niewielkiej skali, ale od dawna nieobserwowany, efekt *risk-off* spowodował umocnienie obligacji się na rynkach bazowych (spadek rentowności o ok 4-5pb) np. Bunda do -0,25%, a UST do 1,56%. Dolar wzmościł się o 0,4% i tym samym odrobił poniedziałkowe osłabienie (bez zmian od początku maja), drożała ropa naftowa – baryłka ropy Brent o 1% do US\$65,1. Do schłodzenia nastrojów na giełdach mogła przyczynić się sekretarz skarbu USA Janet Yellen mówiąc o ewentualnej potrzebie podniesienia stóp, żeby zapobiec przegrzaniu gospodarki. Już po sesji dodała, że nie zaleca podwyżek i nie uważa, że pakiety pomocowe spowodują przegrzanie gospodarki – więc niewykluczone, że dziś wczorajsze ruchy na rynkach zostaną odwrócone. W USA deficyt handlowy za marzec wyniósł rekordowe 74,4 mld USD, a bilans handlowy w Kanadzie powrócił do deficytu – w obu przypadkach przyczyną jest galopujący import (wydatki konsumenckie). Australijski bank centralny (RBA) nie zmienił stóp procentowych, jednak podniósł prognozy gospodarcze oraz zapowiedział przegląd programu skupu aktywów na posiedzeniu w lipcu. W Polsce Sejm przyjął ustawę aprobującą ratyfikację zmian w zasobach własnych UE, co jest m.in. niezbędne do uruchomienia środków z unijnego Funduszu Odbudowy.

Polski **PMI w przemyśle** obniżył się nieco w kwietniu do 53,7 z marcowego 54,3, poniżej oczekiwań rynkowych (55,3) oraz naszej prognozy (55,0). Indeks znajduje się na poziomie sugerującym ekspansję, jednak detale wskazują, że wzrosty produkcji oraz nowych zamówień były umiarkowane. Dzieje się tak na skutek silnych ograniczeń: zakłóceń w łańcuchach dostaw, braku komponentów oraz pracowników, a także wydłużających się czasów dostaw. W odpowiedzi na braki pracowników firmy zwiększają zatrudnienie. Ankieta wskazuje na rekordowo wysokie odczyty inflacji kosztowej a także rekordowe podwyżki cen dóbr skończonych. Zamówienia eksportowe dynamicznie wzrastały jednak zamówienia z rynku krajowego słabły, a więc zamówienia całkowite były umiarkowane. Podsumowując kwietniowy odczyt PMI w przemyśle sugeruje, że produkcja przemysłowa może nieco spowolnić, a presja inflacyjna może zacząć narastać. Kwietniowy odczyt produkcji przemysłowej będzie zapewne wyglądał spektakularnie na skutek ekstremalnie niskiej bazy: konsensus rynkowy wynosi 44,0% r/r a nasza prognoza nieco mniej bo 43,6% r/r.

Kwartalna ankieta kredytowa NBP wśród banków działających w Polsce wykazała, że w I kw. br. doszło do złagodzenia kryteriów kredytowych dla gospodarstw domowych, utrzymania ich dla MŚP i zaostrzenia dla dużych firm (w związku z obostrzeniami i ryzykami dla ich działalności związanymi z pandemią). W II kw. ma dojść do utrzymania poziomu dostępności kredytu dla dużych firm i złagodzenia ich dla pozostałych grup. Popyt na kredyt ze storny firm wciąż nie wykazał jednoznacznego odbicia – banki liczą na to w II kw. Popyt ze strony gospodarstw domowych na kredyt hipoteczny pozostał w silnym trendzie wzrostowym i zakłada się, że będzie dalej narastał. Wzrost zapotrzebowania na finansowanie zakupu dóbr trwałego użytku doprowadził si poprawy popytu na kredyt konsumpcyjny i w tej kategorii banki również zakładają dalszą poprawę.

EURUSD spadł o 0,4% do 1,20 – najniższego poziomu od 23 kwietnia, kontynuacja spadków jest możliwa a najbliższe istotne wsparcie znajduje się na poziomie 1,195.

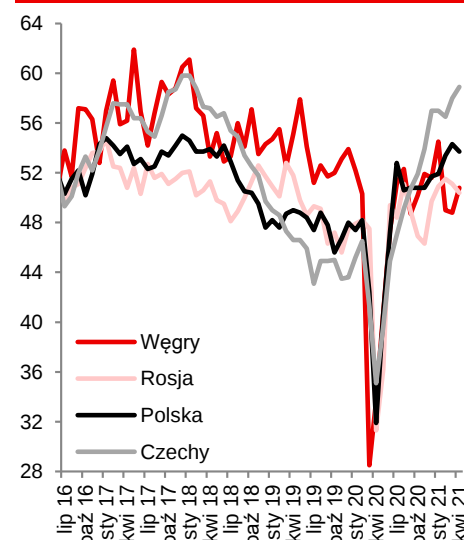
EURPLN wzrósł o 0,4% do 4,558 tym samym niwelując dokładnie całe umocnienie złotego z 3 maja. Przyczyna ruchu leżała poza granicami kraju (spadki na giełdach, mocniejszy dolar), a złoty istotnie może się ruszyć w najbliższy piątek kiedy to ma miejsce posiedzenie Sądu Najwyższego w zmniejszonym składzie oraz konferencja prezesa NBP Adama Glapińskiego, na której być może odniesie się do niedawnego wysokiego odczytu inflacji (w kwietniu wyniosła 4,3% r/r, powyżej celu inflacyjnego NBP na poziomie 2,5% +/- 1pp).

Z **pozostałych walut regionu** EURHUF wzrósł o 0,3% do 360,2, EURCZK podobnie o niecałe 0,3% do 25,87. Stabilny był koszyk rubla a USDRUB nieznacznie wzrósł i efektywnie znajduje się na poziomie 75,0. Kwietniowy PMI w przemyśle w Rosji okazał się poniżej oczekiwań (50,4 vs 51,5).

Na krajowym rynku stopy procentowej stawki IRS podążyły za spadającymi rentownościami na rynkach bazowych – cała krzywa mniej więcej o 5pb niżej (np. 5L do 1,385 a 10L do 1,92%). Korekta dotknęła też polskie obligacje – tam rentowności również spadały ale mniej np. 10L tylko 2-3bp do 1,68%. Spread asset swap wzrósł do -0,25% a spread do Bunda poszerzył się do 192pb. **Ministerstwo Finansów** poinformowało, że na przetargu zamiany obligacji w najbliższy czwartek (6 maja) kupi papiery PS0422, OK0521, PS0721, DS1021 a sprzeda OK0423, PS1026, DS1030 (stałokuponowe) oraz WZ1126, WZ1131 (zmiennokuponowe).

Naszym zdaniem w dzisiejszym komunikacie po **posiedzeniu RPP** (a potem prezes Glapiński na konferencji w piątek o 15:00) utrzyma łagodny ton pomimo zaskakująco wysokiej inflacji w kwietniu. Zapewne utrzymana też będzie wola zachowania stóp procentowych bez zmian do końca kadencji. Ważne będzie też jak Rada odniesie się do programu skupu aktywów wobec nowej fali wzrostu rentowności.

Przemysłowe wskaźniki PMI w regionie CEE



Źródło: Markit, 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	4.5535	CZKPLN	0.1759
USDPLN	3.7906	HUFPLN*	1.2656
EURUSD	1.2010	RUBPLN	0.0507
CHFPLN	4.1484	NOKPLN	0.4551
GBPPLN	5.2684	DKKPLN	0.6122
USDCNY	6.4730	SEKPLN	0.4467

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

04/05/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5366	4.5632	4.5434	4.5587	4.5539
USDPLN	3.7694	3.8023	3.7729	3.7947	3.794
EURUSD	1.1997	1.2040	1.2040	1.2013	-

Rynek stopy procentowej

04/05/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.13	2
DS0725 (5L)	0.92	-2
DS1030 (10L)	1.68	-3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.27	-2	0.21	0	-0.54	0
2L	0.60	-3	0.28	0	-0.49	-1
3L	0.91	-3	0.45	-1	-0.43	-2
4L	1.17	-5	0.68	-1	-0.36	-2
5L	1.39	-5	0.90	-1	-0.28	-2
8L	1.75	-6	1.38	-1	-0.04	-3
10L	1.92	-5	1.57	-2	0.10	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.11	2
T/N	0.10	0
SW	0.11	1
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	0.22	0
3x6	0.24	0
6x9	0.28	-2
9x12	0.36	-6
3x9	0.30	-1
6x12	0.38	-2

Miary ryzyka fiskalnego

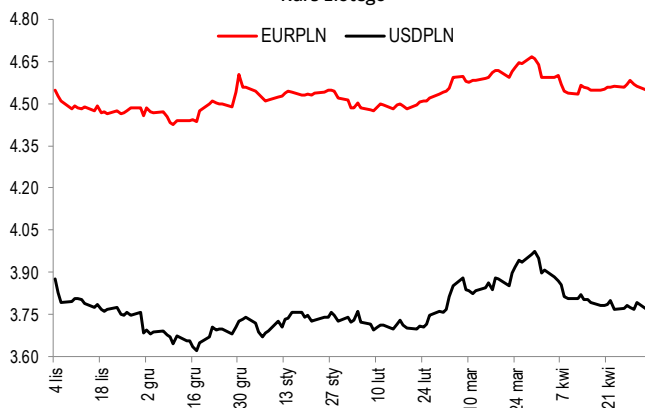
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	37	0	192	0
Francja	10	0	36	0
Węgry	64	0	306	3
Hiszpania	35	0	67	0
Włochy	50	1	106	1
Portugalia	23	1	68	0
Irlandia	11	0	40	1
Niemcy	8	-1	-	-

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

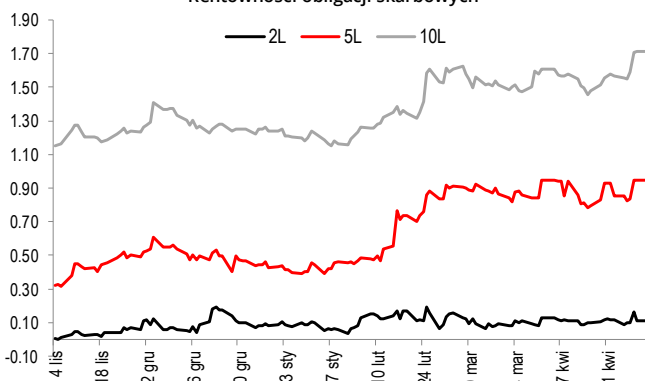
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

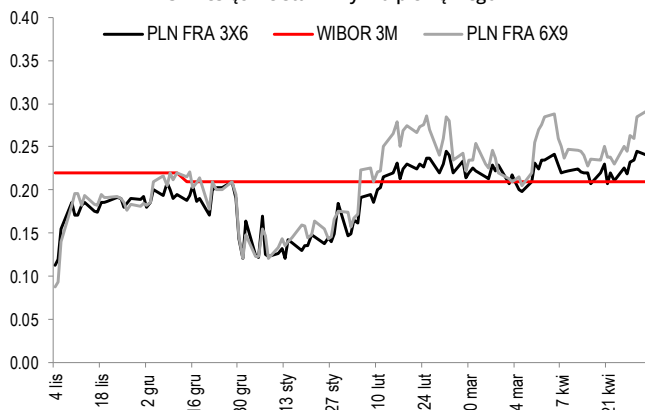
Kurs złotego



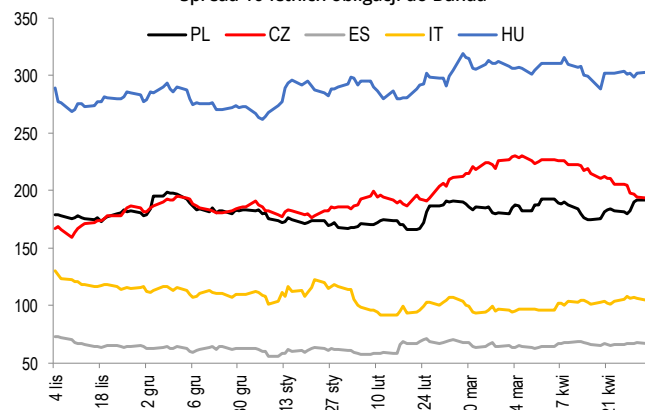
Rentowności obligacji skarbowych



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 (30 kwietnia)								
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	-2,6		-2,1	-4,8
10:00	PL	Inflacja	IV	% r/r	3,9	3,8	4,3	3,2
10:00	DE	PKB WDA	I kw.	% r/r	-3,2		-3,0	-3,7
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	IV	% r/r	1,6		1,6	1,3
11:00	EZ	PKB SA	I kw.	% r/r	-2,0		-1,8	-4,9
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	III	%	8,3		8,1	8,3
14:30	US	Wydatki osobiste	III	% m/m	4,1		4,2	-1,0
14:30	US	Dochody osobiste	III	% m/m	20,3		21,1	-7,1
14:30	US	Indeks cen PCE SA	III	% m/m	0,5		0,5	0,2
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	87,5		88,3	86,5
PONIEDZIAŁEK (3 maja)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	3,3		7,7	2,7
09:55	DE	PMI przemysł	IV	pkt	66,4		66,2	66,6
10:00	EZ	PMI przemysł	IV	pkt	63,3		62,9	62,5
16:00	US	ISM przemysł	IV	pkt	65,0		60,7	64,7
WTOREK (4 maja)								
09:00	PL	PMI przemysł	IV	pkt	55,3	55,0	53,7	54,3
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	III	% m/m	0,0		-	0,5
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	1,6		1,1	-0,5
ŚRODA (5 maja)								
	PL	Decyzja RPP		%	0,1	0,1	-	0,1
09:55	DE	PMI usługi	IV	pkt	50,1		-	50,1
10:00	EZ	PMI usługi	IV	pkt	50,3		-	50,3
14:15	US	Raport ADP	IV	tys.	825,0		-	516,8
16:00	US	ISM usługi	IV	pkt	64,0		-	63,7
CZWARTEK (6 maja)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	1,5		-	1,2
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	0,0		-	3,9
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	1,0		-	3,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	540,0		-	547,0
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	6 maj		0,25		-	0,25
PIĄTEK (7 maja)								
03:45	CN	PMI usługi	IV	pkt	54,3		-	54,3
08:00	DE	Eksport	III	% m/m	0,5		-	1,0
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	III	% m/m	2,5		-	-1,6
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	13,1		-	-2,6
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IV	tys.	950,0		-	916,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	%	5,8		-	6,0

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