

Tygodnik ekonomiczny

Mocna końcówka maja

Co w gospodarce:

- W ostatnich dniach maja, w oczekiwaniu na pełne otwarcie restauracji, klubów, obiektów sportowych i kulturalnych (29/05), pojawi się całkiem sporo nowych danych ekonomicznych: w kraju m.in. kwietniowa produkcja przemysłu i sprzedaż detaliczna (poniedziałek), podaź pieniądza (wtorek), bezrobocie plus Biuletyn Statystyczny z całym zestawem szczegółowych wskaźników (środa). Za granicą kilka ważnych indeksów koniunktury za maj (niemiecki Ifo, europejskie ESI, amerykański Conference Board), plus kwietniowe dane nt aktywności, m.in. niemiecka sprzedaż detaliczna, w USA zamówienia trwałe, wydatki konsumentów, rynek nieruchomości.
- We wtorek posiedzenie węgierskiego banku centralnego (MNB), którego wiceprezes niedawno sugerował, że już w czerwcu możliwe jest rozpoczęcie podwyżek stóp procentowych (inflacja wzrosła im w kwietniu do 5,2% r/r). Węgierski rynek pieniężny wycenia wzrost stóp w ciągu miesiąca o 10pb. Nawet jeśli nie będzie zmiany stóp już w tym tygodniu, to istotna może być komunikacja banku nt perspektyw polityki pieniężnej.
- Dane o krajowej produkcji i sprzedaży odnotują spektakularne wzrosty w ujęciu r/r (produkcja ponad 40%, sprzedaż ponad 20%) z powodu bardzo niskiej bazy. Nasze prognozy są nieco poniżej konsensusu, ale takie różnice nie powinny być istotne dla ogólnie pozytywnego wydzźwięku publikacji, które będą naszym zdaniem potwierdzały kontynuację stopniowego ożywienia aktywności już w II kw. To ożywienie zdecydowanie nabierze rozpędu w 2gim półroczu.

Co na rynkach:

- Złotemu w najbliższym czasie pomagać będą cztery czynniki: (1) znacznie wyższe rynkowe stopy procentowe, które, podobnie zresztą jak ma to miejsce w sąsiednich krajach regionu, przekładają się na wyższy koszt alternatywny krótkich pozycji w lokalnej walucie i zniechęcają do spekulacji w tę stronę; (2) odłożenie wyroku Sądu Najwyższego w/s kredytów frankowych na bliżej nieokreśloną przyszłość, w z związku z czym zmniejszyła się premia za ryzyko związana z tym wydarzeniem; w końcu (3) ogłoszony niedawno program Polski Ład będzie lekko pro-wzrostowy i prawdopodobnie również lekko pro-inflacyjny; (4) wyższy kurs EURUSD. W najbliższym tygodniu oczekujemy spadku EURPLN do 4,45.
- Ostatni tydzień maja ma duże szanse okazać się pozytywny dla obligacji. Polskie obligacje skarbowe powinny się wzmocnić choćby tylko z przyczyn technicznych – jako naturalna korekta po znacznych i dynamicznych wzrostach rentowności, które miały miejsce od połowy kwietnia (co oznacza bardziej atrakcyjny „poziom wejścia” dla inwestorów). Inne czynniki też są potencjalnie pozytywne: koniec miesiąca (popyt związany z podatkiem bankowym), w środę 26 maja zaplanowana jest druga z dwóch w tym miesiącu aukcja odkupu obligacji przez NBP (szacujemy zakup na przynajmniej 5 mld zł), zapada obligacja OK0521 (5,5 mld zł), oraz płacone są kupony z obligacji zmiennokuponowych na kwotę niecałe 0,2mld zł. Oczekujemy spadku rentowności 10L do 1,80% przed końcem maja.

Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna, % r/r



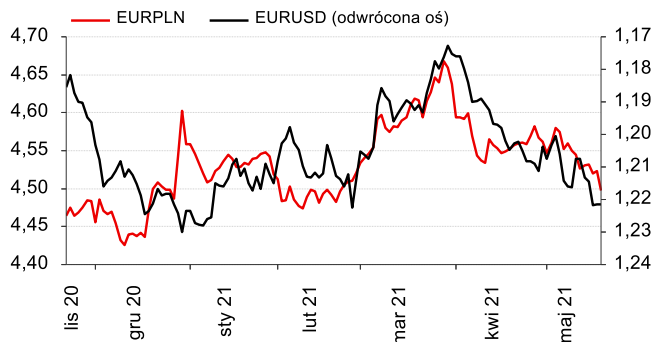
Źródło: GUS, Santander

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 Luźniński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

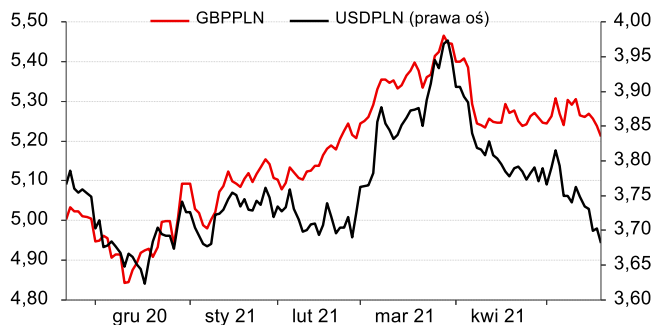
Rynek walutowy i stopy procentowe

EURPLN i EURUSD



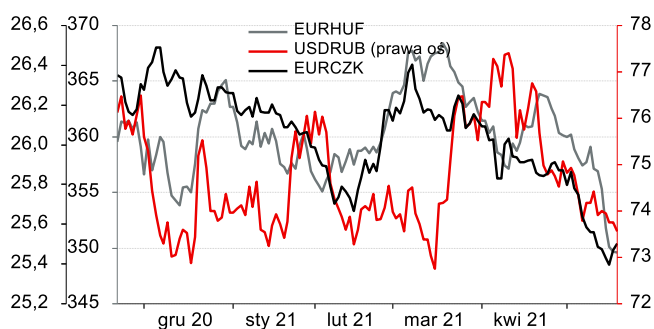
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



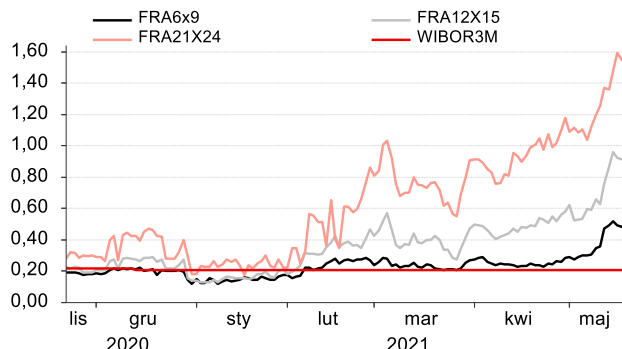
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



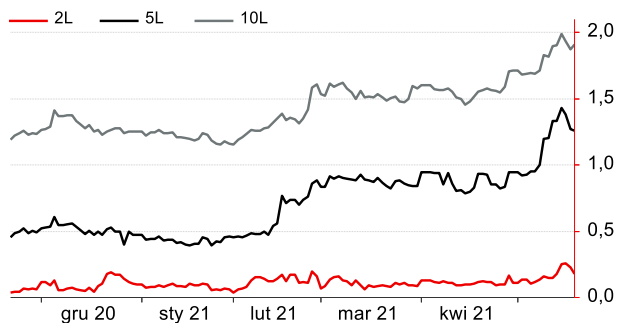
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



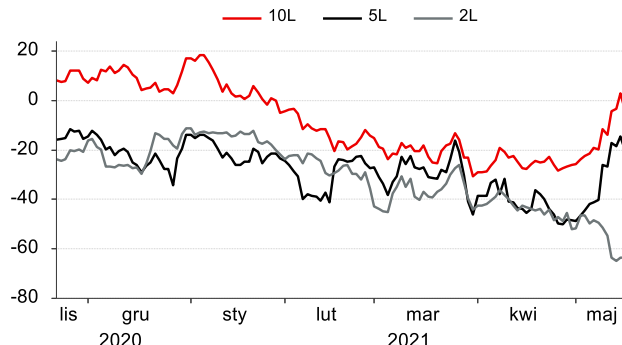
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



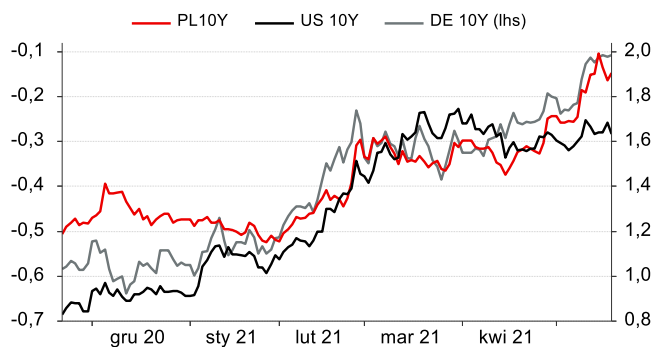
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



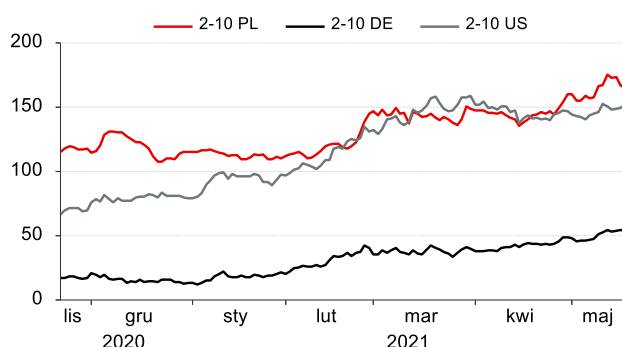
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności 10-letnich obligacji



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Nachylenie krzywych dochodowości



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ
				RYNEK	SANTANDER	
PONIEDZIAŁEK (24 maja)						
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	45,0	18,9
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IV	% r/r	28,5	17,1
WTOREK (25 maja)						
08:00	DE	PKB WDA	I kw.	% r/r	-3,0	-3,0
10:00	DE	Ifo	V	pkt	98,0	96,8
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	25/05/2021	%	0,6	0,6
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IV	% r/r	12,4	14,4
16:00	US	Conference Board Konsumenci	V	pkt	120,0	121,7
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IV	% m/m	-6,46	20,7
ŚRODA (26 maja)						
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IV	%	6,3	6,4
CZWARTEK (27 maja)						
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IV	% m/m	0,8	1,0
14:30	US	PKB (drugi odczyt)	I kw.	% k/k	6,4	6,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	450,0	444,0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IV	% m/m	1,2	1,9
PIĄTEK (28 maja)						
11:00	EZ	ESI	V	pkt	113,1	110,3
14:30	US	Wydatki osobiste	IV	% m/m	0,4	4,2
14:30	US	Dochody osobiste	IV	% m/m	-15,0	21,1
14:30	US	Indeks cen PCE SA	IV	% m/m	0,6	0,5
16:00	US	Indeks Michigan (drugi odczyt)	V	pkt	83,0	82,8

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 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