

Codziennik

Produkcja i sprzedaż bliskie oczekiwaniom

Mocne wzrosty produkcji przemysłu i sprzedaży detalicznej, podbite efektem bazy
Giełdy lekko na zielono
EURPLN kontynuuje spadki do 4,48
Krajowe obligacje mocniej, IRS niżej
Dziś w Polsce podaż pieniądza, w Niemczech lfo, na Węgrzech decyzja NBH

Na początku relatywnie ubogiego w dane tygodnia na rynkach panował lekki optymizm, na skutek odbicia w górę spółek technologicznych; osłabiał się dolar dzięki czemu zyskiwały waluty rynków wschodzących. Rentowności na rynkach bazowych nieznacznie się obniżyły (Bund do -0,14% a UST do 1,60%). Drożały surowce energetyczne (ropa Brent o 2%) oraz metale szlachetne (ok 1%). W Europie nie publikowano w poniedziałek istotnych danych makroekonomicznych. Wcześniej, w Japonii kwietniowa sprzedaż w domach towarowych bardzo dynamicznie odbiła (167% r/r), a w Singapurze kwietniowa inflacja zaskoczyła w górę, podobnie zresztą jak majowa inflacja w Meksyku. W USA index aktywności FED był jednak od oczekiwań gorszy.

Eryk Łon, uważany za najbardziej gołębiego członka RPP, powiedział w poniedziałek, że Rada powinna się powstrzymać od podwyżek stóp procentowych, pomimo oznak poprawy sytuacji gospodarczej. Według niego gospodarka znajduje się dopiero na wczesnej fazie rozwoju i ewentualna podwyżka stóp wiązałaby się ze zbyt dużym ryzykiem. Jednocześnie, Łon nie wykluczył cięć stóp procentowych w przypadku gdyby złoty nadmiernie się umocnił. Naszym zdaniem rozważania nt obniżki stóp są jednak w Radzie odosobnione.

Sprzedaż detaliczna wzrosła w kwietniu o 21,1% r/r, mniej więcej zgodnie z naszymi oczekiwaniami (21,4% r/r) i poniżej oczekiwań rynkowych na 28,5% r/r. W porównaniu do kwietnia 2019 r., w kwietniu 2021 r. sprzedaż detaliczna spadła o 6,2% po wzroście o 5,1% w marcu, z powodu zamknięcia centrów handlowych w połowie marca oraz efektu świąt Wielkanocy. **Produkcja przemysłowa** wzrosła w kwietniu o 44,5% r/r przy ogromnej pomocy ze strony efektu statystycznego niskiej bazy. Wynik był zbliżony do oczekiwań naszych i rynkowych. Problemy podażowe w pewnym stopniu odbiły się negatywnie na wynikach, ale nie były na tyle silne, żeby zaburzyć trend w produkcji. **Duże firmy pokazały rekordowo wysokie wyniki finansowe** w I kw. br., zanotowano odbicie w przychodach i w inwestycjach. Środowisko biznesowe pozostaje pozytywne. Więcej w Komentarzu ekonomicznym.

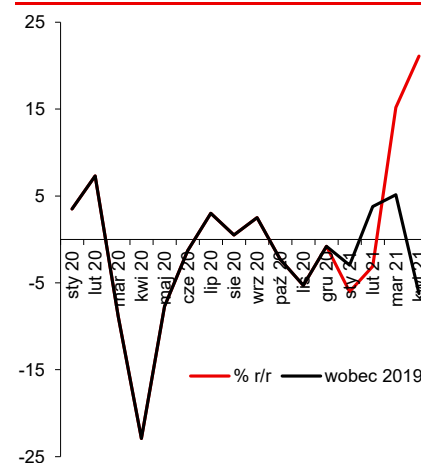
EURUSD wzrósł w poniedziałek o 0,4% do 1,222 i jest to jego trzecia i najmniej energiczna próba wzrostu powyżej 1,225 – lokalnego maksimum – na przestrzeni ostatnich dni. Brak powodzenia przebiecia w górę może być zwiastunem okresu mocniejszego dolara (wsparcie przy 1,204).

EURPLN w poniedziałek kontynuował spadki osiągnąwszy poziom 4,48 (to już 1,4% od początku miesiąca) i według nas trend może być kontynuowany w najbliższym czasie. Oczekujemy EURPLN w okolicy 4,45 pod koniec bieżącego tygodnia.

Z pozostałych walut regionu EURHUF już dziewiątą sesję z rzędu zakończył niżej, tym razem o 0,3% do 347,5. Podobnie nieznacznie spadł EURCZK (25,42), po tym jak majowe wskaźniki nastrojów konsumentów oraz w biznesie uległy znacznej poprawie. Za to USDRUB utrzymał się bez większych zmian 73,5.

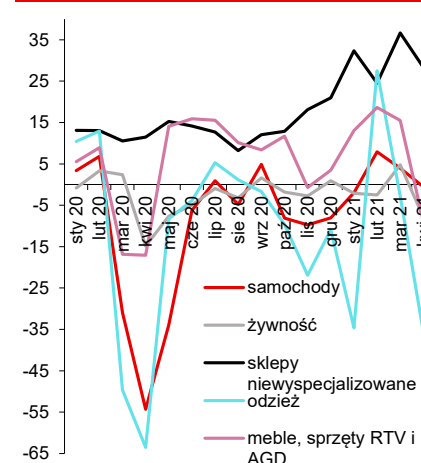
Na krajowym rynku stopy procentowej nadchodząca zapadalność obligacji na kwotę ok 5,5 mld zł oraz aukcja skupu obligacji NBP ciążyły rentownościom. Kontrakty IRS obniżyły się o 4-5pb wzdłuż całej krzywej przy niewielkich obrotach (5L zamknął dzień po 1,58% a 10L po 1,99%). Zyskiwały również obligacje rządowe, choć w mniejszym stopniu o ok 3pb (5L do 1,18%, 10L do 1,83%). Spread do Bundu zawężał się do poniżej 200pb (196pb dokładnie). **BGK** na przetargu sprzedał obligacje FPC0631 za w sumie (licząc aukcję dodatkową) 2,2 mld zł przy popycie 2,55 mld zł.

Sprzedaż detaliczna, % r/r i w porównaniu do 2019 r.



Źródło: GUS, Santander

Sprzedaż detaliczna w poszczególnych kategoriach w porównaniu do 2019 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 Łuziński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.4798	CZKPLN	0.1745
USDPLN	3.6634	HUFPLN*	1.2763
EURUSD	1.2228	RUBPLN	0.0499
CHFPLN	4.0855	NOKPLN	0.4403
GBPPLN	5.1943	DKKPLN	0.6023
USDCNY	6.4109	SEKPLN	0.4408

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

24/05/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4786	4.4949	4.4928	4.4802	4.4877
USDPLN	3.6647	3.6895	3.6889	3.6691	3.6795
EURUSD	1.2174	1.2229	1.2178	1.2207	-

Rynek stopy procentowej

24/05/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.16	-3
DS0725 (5L)	1.20	-3
DS1030 (10L)	1.82	-5

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.44	0	0.16	-1	-0.53	0
2L	0.83	-2	0.23	-2	-0.47	0
3L	1.16	-3	0.43	-2	-0.40	-1
4L	1.41	-2	0.67	-2	-0.32	-1
5L	1.59	-3	0.88	-2	-0.24	-1
8L	1.88	-2	1.36	-2	0.01	-1
10L	2.01	-3	1.56	-2	0.15	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.08	-2
T/N	0.10	0
SW	0.10	0
2W	0.16	0
1M	0.18	0
3M	0.21	0
6M	0.25	0
1Y	0.26	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.25	-1
3x6	0.32	-1
6x9	0.50	-3
9x12	0.68	-3
3x9	0.41	-2
6x12	0.64	0

Miary ryzyka fiskalnego

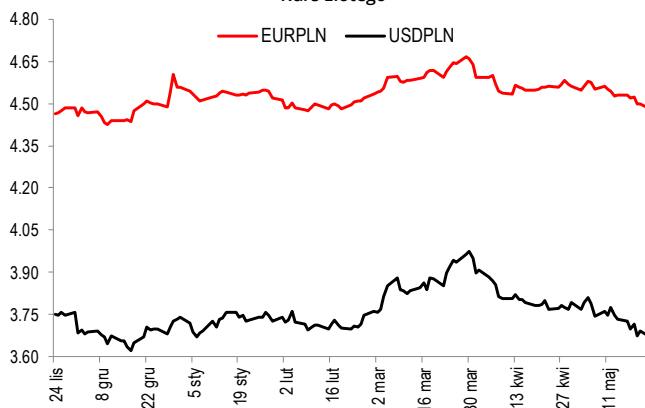
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	37	0	196	-4
Francja	10	0	37	0
Węgry	64	0	0	-326
Hiszpania	37	0	69	0
Włochy	50	1	116	-1
Portugalia	23	0	69	-1
Irlandia	11	0	41	0
Niemcy	8	0	-	-

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

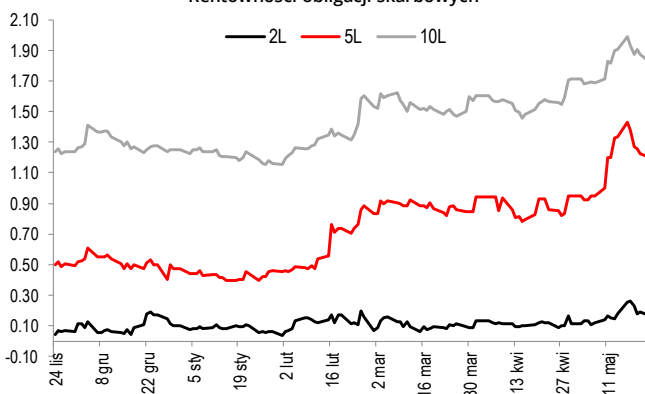
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

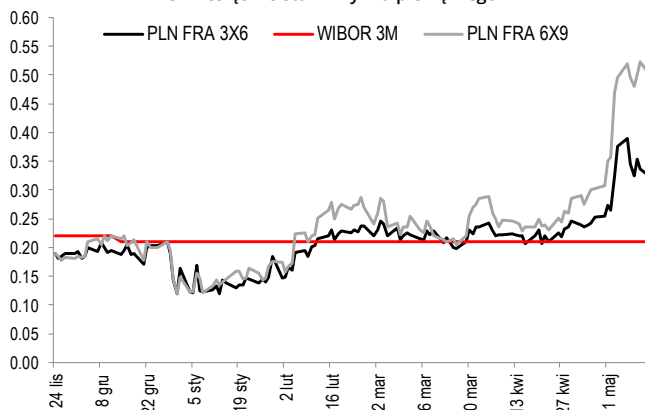
Kurs złotego



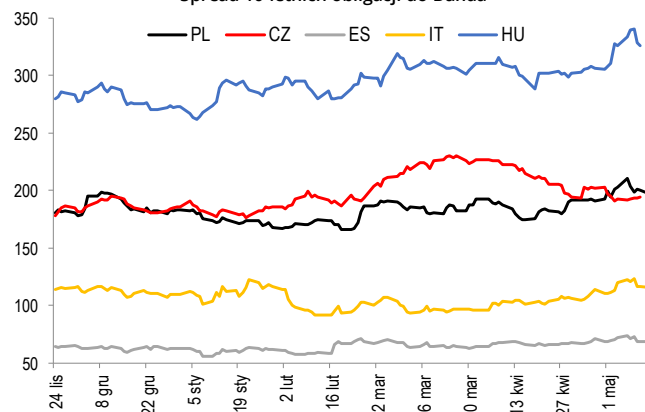
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJ A	OSTATNIA
W-WA				RYNEK	SANTANDE R		WARTOŚĆ *
PIĄTEK (21 maja)							
09:30	DE	PMI przemysł	V	pkt	65,9	64,0	66,4
09:30	DE	PMI usługi	V	pkt	52,0	52,8	49,9
10:00	EZ	PMI przemysł	V	pkt	62,5	62,8	62,9
10:00	EZ	PMI usługi	V	pkt	52,5	55,1	50,5
10:00	PL	Produkcja budowlana	IV	% r/r	-7,6	-7,6	-4,2
10:00	PL	PPI	IV	% r/r	4,9	4,5	5,3
16:00	US	Sprzedaż domów	IV	% m/m	1,1	-2,7	-3,7
PONIEDZIAŁEK (24 maja)							
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	45,0	43,6	44,5
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IV	% r/r	28,5	21,4	21,1
WTOREK (25 maja)							
08:00	DE	PKB WDA	I kw.	% r/r	-3,0	-3,1	-3,0
10:00	DE	Ifo	V	pkt	98,0	-	96,8
25/05/202							
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	1	%	0,6	-	0,6
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IV	% r/r	12,4	11,8	-
16:00	US	Conference Board Konsumenci	V	pkt	120,0	-	121,7
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IV	% m/m	-6,5	-	20,7
ŚRODA (26 maja)							
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IV	%	6,3	6,3	-
CZWARTEK (27 maja)							
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IV	% m/m	0,8	-	1,0
14:30	US	PKB	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	V	pkt	83,0	-	82,8

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. 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