

Codziennik

Wskaźniki koniunktury jeszcze w górę

Giełdy kończą tydzień wzrostami, dolar na płasko
Rentowności na rynkach bazowych w piątek niżej o 2pb
EURPLN kolejny raz testuje 4,48, polskie papiery mocniej na długim końcu krzywej
Dziś szczegółowe dane o polskim PKB za I kw., w Niemczech majowa inflacja

W piątek indeksy giełdowe na świecie kontynuowały wzrosty. W tydzień indeks S&P500 wzrósł o 1,2% do poziomu 4215. Dolar początkowo umocnił się do koszyka walut, po czym spadł do poziomu otwarcia, który był też akurat jego poziomem sprzed tygodnia. Rentowność UST spadła o 2pb do 1,59% a Bunda również o 2pb do -0,18%. Cena złota również nie uległa zmianie (\$1900 za uncję) ani cena ropy (\$67 za baryłkę Brenta). Kolejne pozytywne sygnały płynęły w piątek z Europy: w Szwajcarii wyprzedzający indeks KOF wzrósł w maju do najwyższego poziomu pobijając oczekiwania rynkowe o 11,2 pkt. Indeks ESI Komisji Europejskiej dla UE również pobił oczekiwania wzrastając, tyle że „jedynie” o 2,2pp. Niemieckie ceny importerów wzrosły o 10,4% r/r pobijając oczekiwania o 0,4pp. Włoski kwietniowy wzrost PPI wyniósł 7,9% r/r, mocno odbiła sprzedaż detaliczna w Hiszpanii. W USA deflator PCE wzrósł w kwietniu o 3,6% r/r (a jego wskaźnik bazowy o 3,1% r/r) pobijając i tak już wysokie oczekiwania o kolejne 0,1-0,2pp. Chiński przemysłowy wskaźnik PMI na poziomie 51 pkt był zgodny z oczekiwaniami i bliski poprzedniemu odczytowi. Lekkie rozczarowanie przyniosły za to dane z Japonii (sprzedaż detaliczna i produkcja). Już wszystkie kraje formalnie wyraziły zgodę na uruchomienie unijnego programu odbudowy, następnym krokiem będzie pozyskanie środków przez KE na rynku. Dziś święto w USA i Wlk. Brytanii.

Wg wskaźników **ESI dla Polski** majowe rozluźnianie pandemicznych restrykcji odbiło się wyraźnie pozytywnie na wskaźnikach koniunktury w usługach i handlu detalicznym oraz na nastrojach konsumentów. Niewiele zmieniły się za to wskaźniki dla przemysłu (stabilizacja na poziomie trochę wyższym niż przed pandemią) i budownictwa (wciąż dużo niżej niż przed pandemią). W przemyśle szczególnie mocno wypadła ocena bieżącej produkcji, za to wskaźnik oczekiwanej produkcji trochę spadł a wskaźnik oczekiwanych cen sprzedaży dotarł do najwyższego poziomu od połowy 2004 r. Najwyżej od ponad 12 lat dotarł też wskaźnik cen w budownictwie. Dwa ostatnie odczyty wskaźnika cen w sektorze handlu detalicznego są najwyższe od 9 lat. W ankiecie konsumpcyjnej szczególnie duża poprawa dotyczyła oceny bieżącego stanu gospodarki, oceny ryzyka bezrobocia. Wskaźnik nastawienia konsumentów wobec dużych wydatków w trakcie kolejnych 12 miesięcy osiągnął właśnie najwyższy poziom w 20-letniej historii badania za to ich oczekiwania inflacyjne mimo wzrostu m/m pozostały wyraźnie poniżej poziomu z I kw. br.

EURUSD na zamknięciu w piątek po 1,22 był bez zmian względem poprzedniego piątku oraz czwartku. Wystąpiła jednak spora zmienność w ciągu dnia - kurs przejściowo spadł do 1,213.

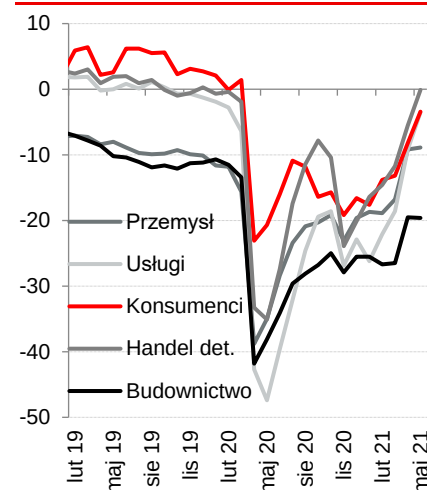
EURPLN otworzył się w piątek rano po 4,49 i w ciągu dnia dotarł do poziomu 4,48. Od poziomu tego kurs odbił się w poprzednim tygodniu równo 4 razy, ale tym razem uważamy, że zostanie przeбитo i powolne umacnianie złotego będzie w najbliższych dniach kontynuowane, szczególnie jeśli jutrzejszy odczyt inflacji będzie dużo powyżej oczekiwań.

Z pozostałych walut regionu EURHUF nie uległ zmianie (348,2) i nie zareagował na dość leciwe już (bo marcowe) dane o płacach (wzrost 8,7% r/r względem oczekiwań 8,9% r/r). EURCZK nieznacznie wzrósł i zamknął się po 25,45. Koszyk rubla spadł do 80,5 w tym USDRUB przy w miarę stabilnym dolarze spadł do 73,2.

Na krajowym rynku stopy procentowej piątek był spokojny – stawki IRS zeszły o ok 2-3pb a 5L zamknął dzień po 1,51% a 10L po 1,92%. Na krótkim końcu krzywej obligacyjnej dało się odczuć presję rynkową w górę. Z kolei rentowność obligacji 10L spadła o 3pb do 1,89%. 10L ASW wciąż jest po -3pb. A 10L spread do Bunda urósł do 209pb.

Dziś poznamy strukturę polskiego wzrostu PKB w I kw. Zakładamy spadek konsumpcji o 1% r/r i inwestycji o 14% r/r. W **tym tygodniu** jeszcze PMI dla polskiego przemysłu oraz wstępny odczyt inflacji – obie publikacje dotyczą maja i obie naszym zdaniem pokażą wzrost względem poprzednich odczytów. W Europie oprócz inflacji i PMI, poznamy też odczyty PKB, sprzedaż detaliczną, a tydzień zakończą ważne dane o zatrudnieniu poza rolnictwem (NFP) w USA.

Sektorowe wskaźniki koniunktury ESI



Źródło: Komisja Europejska, 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	4.4826	CZKPLN	0.1745
USDPLN	3.6769	HUFPLN*	1.2892
EURUSD	1.2193	RUBPLN	0.0502
CHFPLN	4.0823	NOKPLN	0.4387
GBPPLN	5.2146	DKKPLN	0.6023
USDCNY	6.3695	SEKPLN	0.4419

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

28.05.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4794	4.4941	4.4894	4.4810	4.4845
USDPLN	3.6715	3.6973	3.6824	3.6751	3.6766
EURUSD	1.2131	1.2200	1.2186	1.2192	-

Rynek stopy procentowej

28.05.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.34	3
DS0725 (5L)	1.30	-2
DS1030 (10L)	1.89	-3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.40	-2	0.14	-1	-0.54	-1
2L	0.78	-2	0.23	-1	-0.47	-1
3L	1.09	-2	0.43	1	-0.41	-1
4L	1.33	-2	0.65	-1	-0.34	-1
5L	1.51	-3	0.87	-1	-0.26	-1
8L	1.79	-3	1.35	-1	-0.02	-1
10L	1.92	-3	1.55	-1	0.12	-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	0.24	0
3x6	0.31	-1
6x9	0.47	-2
9x12	0.66	1
3x9	0.41	1
6x12	0.60	-1

Miary ryzyka fiskalnego

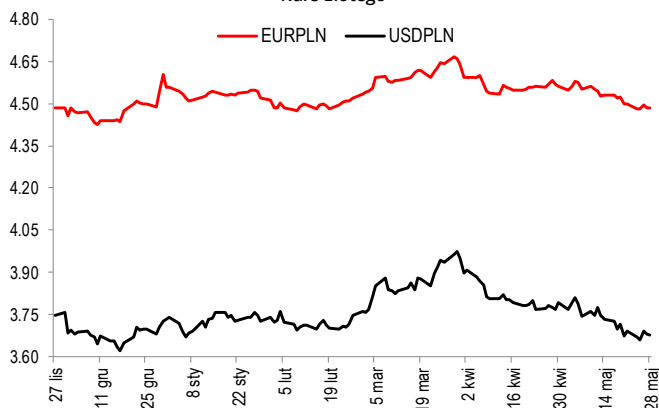
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	47	0	209	3
Francja	10	0	36	0
Węgry	64	0	314	2
Hiszpania	35	0	66	0
Włochy	46	0	111	-2
Portugalia	21	0	66	0
Irlandia	11	0	40	0
Niemcy	8	0	-	-

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

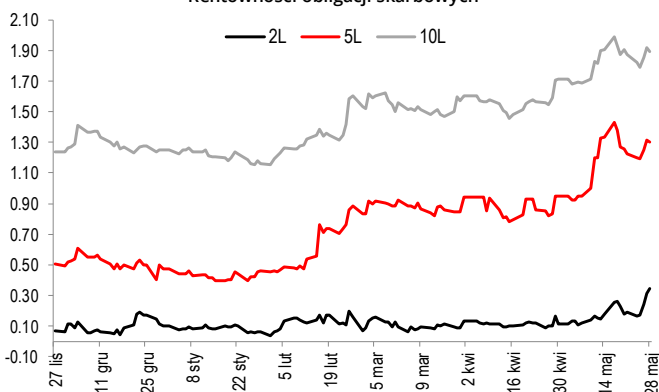
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

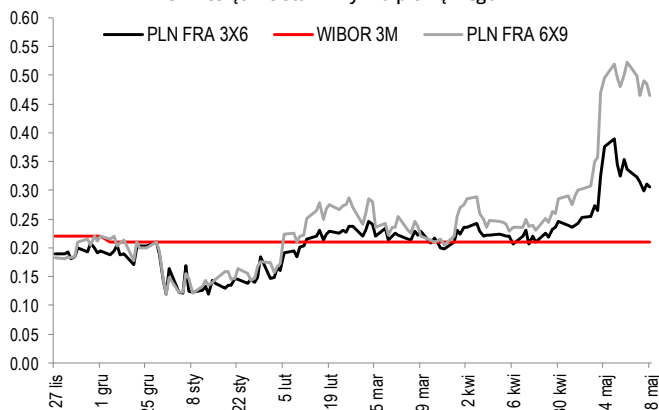
Kurs złotego



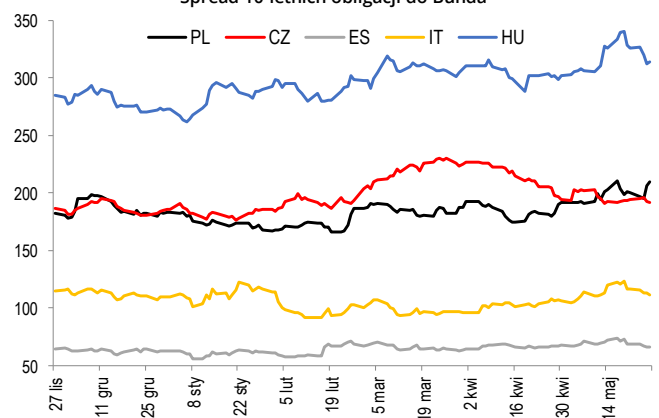
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (28 maja)								
11:00	EZ	ESI	V	pkt	112,1	114,5	110,3	
14:30	US	Wydatki osobiste	IV	% m/m	0,5	0,5	4,2	
14:30	US	Dochody osobiste	IV	% m/m	-14,2	-13,1	21,1	
14:30	US	Indeks cen PCE SA	IV	% m/m	0,6	0,6	0,5	
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	83,0	82,9	82,8	
PONIEDZIAŁEK (31 maja)								
10:00	PL	PKB	I kw.	% r/r	-1,2	-1,2	-	-2,7
14:00	DE	Inflacja HICP	V	% m/m	0,3	-	0,5	
WTOREK (1 czerwca)								
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	-2,1	-	-2,1	
09:00	PL	PMI przemysł	V	pkt	54,5	55,0	-	53,7
09:00	HU	PKB	I kw.	% r/r	-2,3	-	-2,3	
09:55	DE	PMI przemysł	V	pkt	64,0	-	64,0	
10:00	EZ	PMI przemysł	V	pkt	62,8	-	62,8	
10:00	PL	Inflacja	V	% r/r	4,9	4,8	-	4,3
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	V	% r/r	1,9	-	1,6	
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	IV	%	8,1	-	8,1	
16:00	US	ISM przemysł	V	pkt	61,0	-	60,7	
CZWARTEK (3 czerwca)								
03:45	CN	PMI usługi	V	pkt	56,0	-	56,3	
09:55	DE	PMI usługi	V	pkt	52,8	-	52,8	
10:00	EZ	PMI usługi	V	pkt	55,1	-	55,1	
14:15	US	Raport ADP	V	tys.	700,0	-	742,2	
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.		-	406,0	
16:00	US	ISM usługi	V	pkt	63,0	-	62,7	
PIĄTEK (4 czerwca)								
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	-1,7	-	2,7	
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych		% m/m		-	-1,3	
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	V	tys.	663,0	-	266,0	
14:30	US	Stopa bezrobocia	V	%	5,9	-	6,1	
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	0,5	-	1,1	

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 obowiązujące 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