

Codziennik

Nowy rekord PMI, inflacja najwyższej od dekady

Główne indeksy akcyjne w górę po dobrych danych
EURPLN niżej po rekordowo mocnym odczycie PMI
Krajowe obligacje tracą podobnie jak amerykańskie
Dziś PMI usługowe w strefie euro oraz Niemczech, ISM usług w USA

We wtorek na giełdach dominowały wzrosty (Euro Stoxx 50 +1,2%; SP500 +0,4%), wzrastały rentowności obligacji w USA (UST +4pb do 1,63%; Bund b/z -0,18%) oraz ceny surowców (ruda żelaza +4%, stal +3%, ropa naftowa +3,5%). Była to reakcja jak najbardziej racjonalna na kolejne optymistyczne dane makroekonomiczne płynące z gospodarek. W strefie euro spadło bezrobocie a inflacja majowa na poziomie 2,0% r/r pobiła rynkowe oczekiwania. Finalne odczyty PMI przemysłowych w strefie euro oraz Niemczech zostały zrewidowane w górę (o odpowiednio 0,3pp do 63,1 pkt oraz 0,4pp do 64,4 pkt), podobnie jak PMI w USA (o 0,6pp do 62,1 pkt). W USA ponadto majowy wskaźnik ISM w przetwórstwie zaskoczył pozytywnie (0,2pp do 61,2 pkt), podobnie jak subindeks nowych zamówień (subindeks cen zapłaconych oraz zatrudnienia nieco rozczarował). OPEC+ (spotkanie online) zdecydował o planowanym wcześniej wzroście podaży ropy o kolejne 840tys. baryłek dziennie w lipcu, gdyż, jak odnotowano, sytuacja popytowa pokazuje jednoznaczne oznaki poprawy. Publikowana dziś rano niemiecka sprzedaż detaliczna rozczarowała spadkiem o ponad 5% m/m.

Inflacja w Polsce wzrosła w maju do 4,8% r/r, najwyższego poziomu od dekady, a **indeks PMI** ustanowił nowy rekord 57,2 pkt, potwierdzając przyspieszenie wzrostu gospodarczego, przy jednoczesnym utrzymaniu problemów z łańcuchami dostaw i narastającą presją cenową. Inne wskaźniki gospodarcze za maj, które zostaną opublikowane w kolejnych tygodniach, będą zapewne również wyglądać bardzo solidnie, wpisując się w scenariusz mocnego ożywienia gospodarczego i presji inflacyjnej, której trwałość jest zapewne większa niż twierdził do niedawna polski bank centralny. Widzimy rosnące prawdopodobieństwo tego, że RPP zmieni swoją retorykę na mniej gołębią w najbliższym czasie. To, kiedy dokładnie rozpocznie się normalizacja polityki pieniężnej w Polsce będzie zależało od napływających danych. Więcej w [Komentarzu ekonomicznym](#).

Czonek RPP Łukasz Hardt powiedział, że nie dysponuje żadnymi prognozami wg których inflacja zeszłaby poniżej 3,5% do końca tego roku. W związku z tym rozsądne byłoby rozważenie na najbliższym posiedzeniu RPP (w środę 9 czerwca) niosącej niskie ryzyko, sygnalizacyjnej podwyżki stóp o 15pb. Istnieje wg niego ryzyko, że inflacja może utrzymywać się na podwyższonym poziomie także w 2022 roku. Nie jest to jeszcze wg Hardta moment na zakończenie programu QE, który działa na rynek stabilizująco. Według niego najpierw powinno się podnieść stopę rezerw obowiązkowych, potem podnieść stopy procentowe a dopiero na końcu zakończyć QE. Przypominamy, że prezes Głapiński był odmiennego zdania: najpierw zakończyć QE a potem dopiero ewentualnie podnosić stopy procentowe. Hardt wyraził pozytywne zaskoczenie silnymi danymi makroekonomicznymi z Polski.

EURUSD po maju w którym wzrósł w sumie o 1,7%, rozpoczął czerwiec również od wzrostów o 0,2% do 1,225.

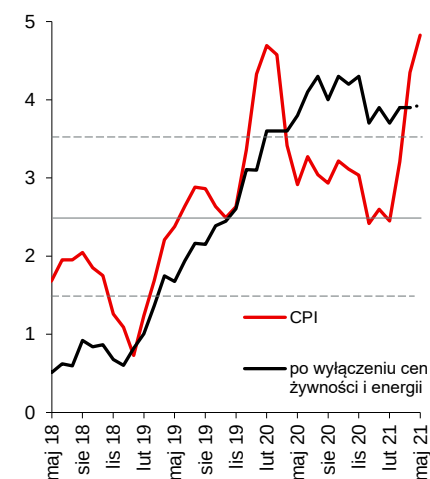
EURPLN obniżył się o 0,1% do 4,466 w reakcji na wysoki odczyt PMI w przemyśle i również nie miały (choć bez większych zaskoczeń względem oczekiwań rynku) odczyt majowej inflacji.

Z pozostałych walut regionu EURHUF spadł o 0,2% do 346,6. Węgierski PMI w przemyśle wprowadził wzrost względem poprzedniego miesiąca (52,8 vs 50,8) jednak nie sprostął oczekiwaniom (54,1). Ponadto, ostateczny odczyt PKB za I kw. Węgier przyniósł rewizję w górę o 0,2pp do -2,1%r/r. EURCZK wczoraj b/z przy 25,44, ale dziś otwiera się już poniżej 25,40 co oznacza zejście poniżej wsparcia działającego w II poł. maja. Tak nisko kurs nie był od ponad roku. PMI w czeskim przetwórstwie okazał się bardzo wysoki, 61,8 pkt, względem oczekiwań 59,0 oraz poprzedniego odczytu 58,9. Drugi odczyt czeskiego PKB był zgodny z pierwszym, -2,1% r/r. Koszyk rubla po zmiennej sesji ostatecznie wzrósł co w krótkim terminie nie rokuje rublowi dobrze – w dniu tak korzystnego ruchu ceny ropy, o ponad 3%, reakcja rubla powinna być bardziej wyrazista. USDRUB zamknął się po 73,4.

Na krajowym rynku stopy procentowej obligacje traciły (wzrost rentowności o ok. 2-3pb) za to krzywa IRS przesunęła się w dół w podobnej skali, o ok. 2pb. Tym samym poszerzył się 10-letni spread asset swap (wynosi już tylko 2pb poniżej zera). Spread do Bundu wyniósł 205pb.

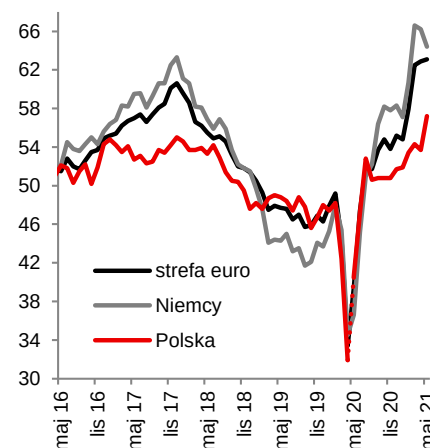
Dziś rząd ma przedstawić plany dalszego luzowania restrykcji pandemicznych na okres do 26 czerwca.

Inflacja w Polsce a cel inflacyjny NBP, %r/r



Źródło: GUS, NBP, Santander

Przemysłowe wskaźniki PMI



Źródło: Markit, Bloomberg, 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	4.4626	CZKPLN	0.1752
USDPLN	3.6548	HUFPLN*	1.2753
EURUSD	1.2208	RUBPLN	0.0497
CHFPLN	4.0722	NOKPLN	0.4395
GBPPLN	5.1690	DKKPLN	0.6000
USDCNY	6.3869	SEKPLN	0.4417

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

01.06.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4580	4.4811	4.4780	4.4607	4.4749
USDPLN	3.6392	3.6676	3.6631	3.6439	3.659
EURUSD	1.2211	1.2254	1.2222	1.2239	-

Rynek stopy procentowej

01.06.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.33	2
DS0725 (5L)	1.30	2
DS1030 (10L)	1.88	1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.42	1	0.15	0	-0.53	0
2L	0.80	2	0.23	1	-0.47	0
3L	1.10	1	0.43	1	-0.41	0
4L	1.33	1	0.67	1	-0.34	0
5L	1.50	0	0.88	2	-0.26	0
8L	1.78	-2	1.37	3	-0.03	-1
10L	1.89	-3	1.57	2	0.12	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	1
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	0
3x6	0.31	-3
6x9	0.49	-1
9x12	0.66	-5
3x9	0.39	-4
6x12	0.58	-5

Miary ryzyka fiskalnego

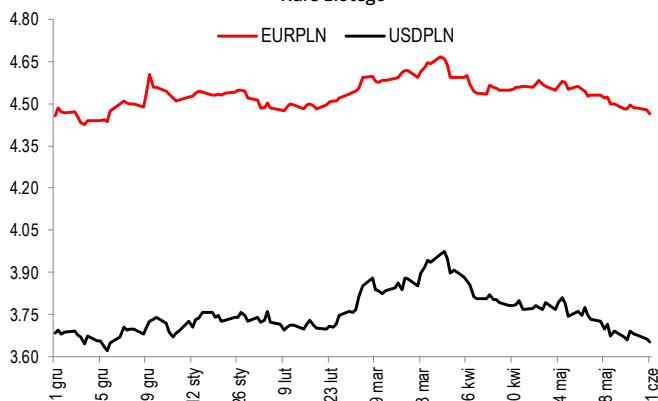
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	205	-3
Francja	10	0	36	0
Węgry	64	0	316	0
Hiszpania	35	-1	66	-1
Włochy	45	-1	110	0
Portugalia	20	-1	65	0
Irlandia	11	0	39	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

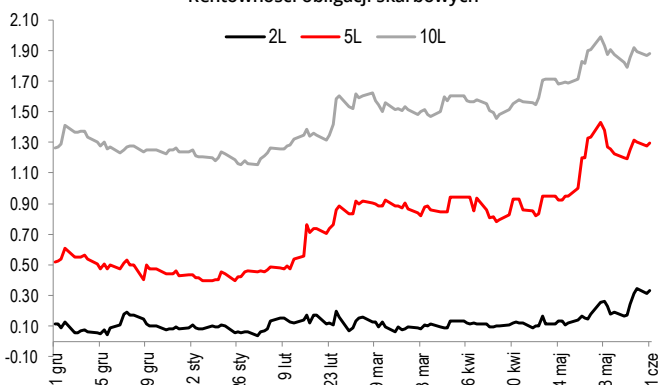
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

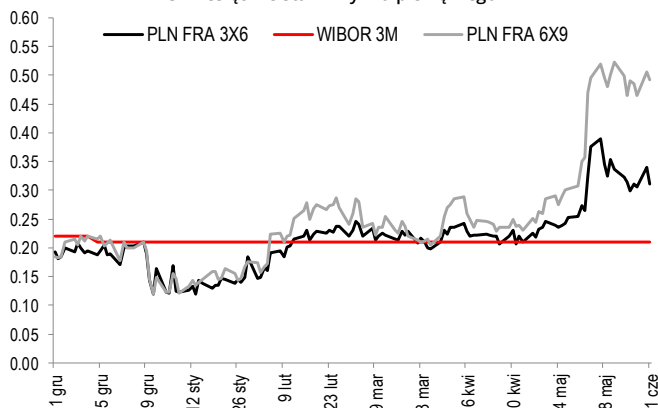
Kurs złotego



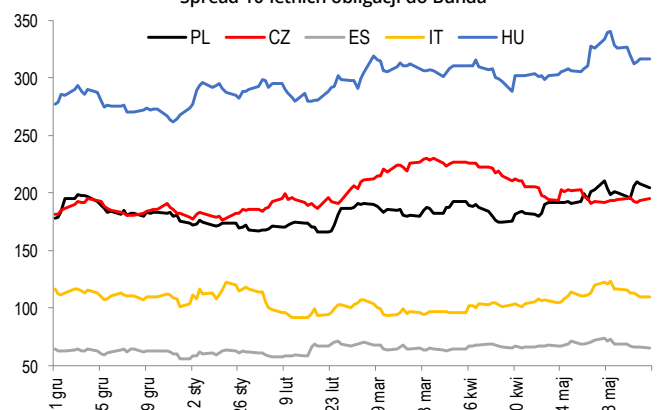
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
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	-0,9	-2,7
14:00	DE	Inflacja HICP	V	% m/m	0,3		0,3	0,5
WTOREK (1 czerwca)								
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	-2,1		-2,1	-2,1
09:00	PL	PMI przemysł	V	pkt	54,5	55,0	57,2	53,7
09:00	HU	PKB	I kw.	% r/r	-2,3		-2,1	-2,3
09:55	DE	PMI przemysł	V	pkt	64,0		64,4	64,0
10:00	EZ	PMI przemysł	V	pkt	62,8		63,1	62,8
10:00	PL	Inflacja	V	% r/r	4,9	4,8	4,8	4,3
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	V	% r/r	1,9		2,0	1,6
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	IV	%	8,1		8,0	8,1
16:00	US	ISM przemysł	V	pkt	61,0		61,2	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