

Codziennik

Mocny zestaw danych z marca

Dziś krajowa sprzedaż detaliczna, produkcja budowlana, wstępne PMI w strefie euro
Produkcja przemysłowa, płace i PPI w marcu mocno powyżej oczekiwań
Minister Buda: rozmowy z KE o KPO na ostatniej prostej

Dzisiaj publikacja wstępnych wskaźników PMI dla przetwórstwa i usług dla strefy euro i Niemiec w kwietniu. Wskaźniki te zanotowały już lekki spadek w marcu w odpowiedzi na wybuch wojny w Ukrainie. Spodziewane jest dalsze obniżanie się tych miar. W kraju natomiast dane o sprzedaży detalicznej, produkcji budowlanej i koniunkturze gospodarczej. Wczorajszy zbiór danych makroekonomicznych był mocniejszy od oczekiwań, nie wykluczone, że podobnie będzie dzisiaj. GUS pokaże też rewizję kwartalnych danych o PKB i wynik i dług sektora finansów publicznych przeliczone do PKB.

Szef Fed **Jerome Powell** powiedział, że w maju rozważana będzie podwyżka stóp o 50 pb i generalnie widzi teraz sens w przyspieszonym zacieśnianiu polityki pieniężnej. Z kolei **Christine Lagarde** skupiła się na podkreśleniu ryzyka dla wzrostu gospodarczego i uzależnienia kolejnych decyzji EBC od napływających danych.

Wczoraj poznaliśmy mocny **zestaw miesięcznych danych z Polski**: produkcję przemysłową utrzymującą szybkie tempo wzrostu w marcu pomimo wojny w Ukrainie (17,2% r/r po odsezonowaniu), rosnące zatrudnienie, przyspieszające wzrosty płac (12,4% r/r), gwałtownie nasilającą się inflację PPI (20% r/r) i lekko poprawione nastroje konsumentów w kwietniu po wcześniejszym dużym spadku. Generalnie dane potwierdzają odporność polskiej gospodarki na początek wojny w Ukrainie, chociaż można się doszukać w nich pewnych objawów osłabienia. Produkcję sztucznie podbił wzrost wytwarzania prądu o 77% r/r (uważamy, że to błąd statystyczny związany z problematycznym liczeniem deflatorów, bo polski sektor energetyczny nie ma mocy wytwórczych, żeby aż tak zwiększyć produkcję). Jest jeszcze za wcześnie na pełne ujawnienie się wpływu wojny na aktywność gospodarczą i zakładamy, że kolejne miesiące będą już słabsze po tym jak zaburzenia przeniosą się na łańcuchy dostaw i na popyt. Niemniej jednak bieżące dane dodają argumentów za kontynuacją zacieśnienia monetarnego. Więcej o danych napisaliśmy w naszym [Komentarzu ekonomicznym](#).

Według ministra rozwoju i technologii Waldemara Budy **rozmowy z Komisją Europejską o KPO** są już na finalnym etapie i że do porozumienia może dojść szybko, nawet zanim przyjęta zostanie ustawa w sprawie zmian w sądownictwie. Minister zaznaczył, że procedowany teraz projekt prezydencki satysfakcjonuje KE. Sejmowa Komisja Sprawiedliwości nie zakończyła wczoraj pracy nad zgłoszonymi projektami, zamierza to zrobić we wtorek.

Wiceminister MSWiA Paweł Szefernak powiedział, że termin **wypłaty świadczeń za zapewnienie zakwaterowania i wyżywienia uchodźcom z Ukrainy** zostanie wydłużony o 60 dni. Dotychczas świadczenie było wypłacane przez 60 dni i wynosi 40 zł na osobę dziennie – przy wprowadzeniu tego rozporządzenia rząd szacował koszt na 2,4 mld zł.

Inflacja HICP w strefie euro wzrosła w marcu do 7,4% r/r z 5,9% r/r (lekko poniżej wstępnego odczytu). Przyspieszenie wzrostu cen było widoczne we wszystkich głównych grupach, w szczególności w cenach nośników energii (44,4% r/r wobec 32,0% w lutym). Wskaźnik HICP dla Polski wzrósł do 10,2% r/r z 8,1% w lutym. **Indeks Philly Fed** zaskoczył wyraźnie w dół, obniżeniu uległy zwłaszcza oczekiwania co do przyszłości.

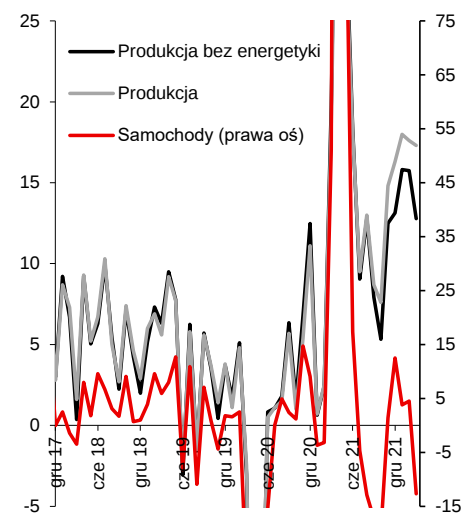
Inwestorzy wrócili do wyprzedaży obligacji na rynkach bazowych a w stawki rynku pieniężnego USA wpisane zostały oczekiwania na trzy z rzędu podwyżki przez Fed o 50 pb. W rezultacie wzrost **EURUSD** z początku dnia powyżej 1,09 został zniwelowany.

EURPLN przyjął z obojętnością nadspodziewanie silny zestaw danych z Polski, pozostał blisko 4,64.

Pozostałe waluty CEE: forint przez pierwszą połowę dnia odwracał śródkowe umocnienie po czym umocnił się na tyle, że EURHUF na zamknięciu był niżej niż dzień wcześniej i to pomimo braku podwyżki tygodniowej stopy depozytowej przez węgierski bank centralny i jest blisko ważnego technicznie poziomu 370 (wsparcie z połowy marca). Już we wtorek kolejna decyzja MNB i jeśli EURHUF utrzyma trend z tego tygodnia to do czasu decyzji dojdzie akurat w okolice poziomu wsparcia z przełomu marca i kwietnia, 367. Dotychczasowa szefowa rosyjskiego banku centralnego została zatwierdzona na trzecią 5-letnią kadencję. Zapowiedziała rozważenie kolejnej obniżki stóp na posiedzeniu 29 kwietnia.

Na **rynku stopy procentowej** wzrosty krajowych stawek IRS od ok. 15 pb na 10L po 25 pb na 2L a kilka stawek FRA, poczynając od 3x6 przebiło się powyżej 7% (ich wzrost dzienny przekroczył 30 pb a w niektórych przypadkach 40 pb). Znacząco urosła też wycena skali podwyżek w tym roku w strefie euro i USA (główna stopa widziana na koniec roku na odpowiednio 0,25% i 2,75%). Aukcja krajowych obligacji zakończyła się sprzedażą papierów za 6,8 mld zł przy popycie 7,6 mld zł. Za blisko 70% sprzedaży odpowiadały stałokuponowe obligacje 5L i 10L.

Produkcja przemysłowa, % r/r



Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6353	CZKPLN	0.1899
USDPLN	4.2734	HUFPLN*	1.2501
EURUSD	1.0843	RUBPLN	0.0551
CHFPLN	4.4795	NOKPLN	0.4803
GBPPLN	5.5616	DKKPLN	0.6224
USDCNY	6.4650	SEKPLN	0.4493

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

20.04.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6233	4.6390	4.6335	4.6325	4.6523
USDPLN	4.2579	4.2914	4.2817	4.2684	4.2596
EURUSD	1.0804	1.0866	1.0817	1.0853	-

Rynek stopy procentowej

20.04.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	6.57	14
DS0726 (5L)	6.70	8
DS0432 (10L)	6.22	10

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.93	22	2.35	12	0.09	10
2L	6.71	20	2.97	16	0.82	14
3L	6.45	19	3.06	13	1.13	12
4L	6.21	19	3.05	13	1.28	11
5L	6.03	15	3.02	11	1.37	10
8L	5.75	19	2.97	9	1.54	8
10L	5.59	13	2.94	8	1.64	7

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	4.32	-8
T/N	4.51	2
SW	4.58	0
2W	4.67	5
1M	4.90	3
3M	5.68	3
6M	5.91	3
1Y	6.10	3

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.70	19
3x6	7.11	28
6x9	7.10	27
9x12	7.08	27
3x9	7.34	28
6x12	7.29	29

Miary ryzyka fiskalnego

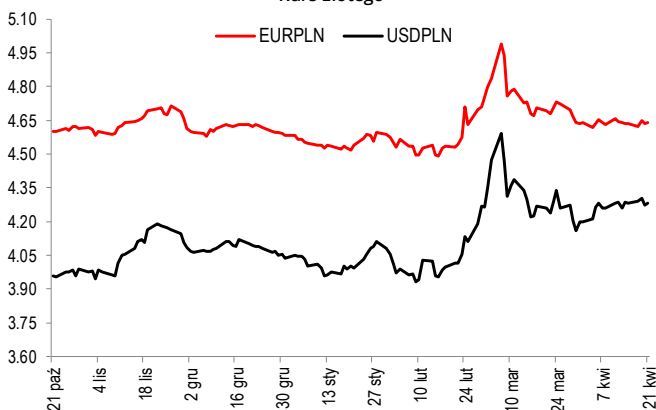
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	82	2	530	4
Francja	12	-1	46	-2
Węgry	107	0	594	2
Hiszpania	43	0	96	0
Włochy	53	0	166	0
Portugalia	30	0	102	1
Irlandia	12	0	60	1
Niemcy	9	-1	-	-

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

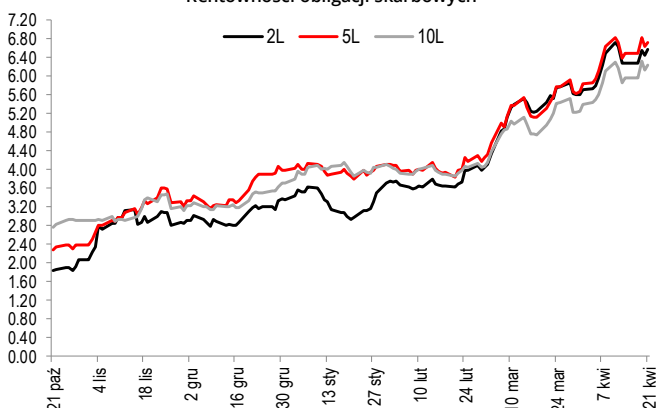
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

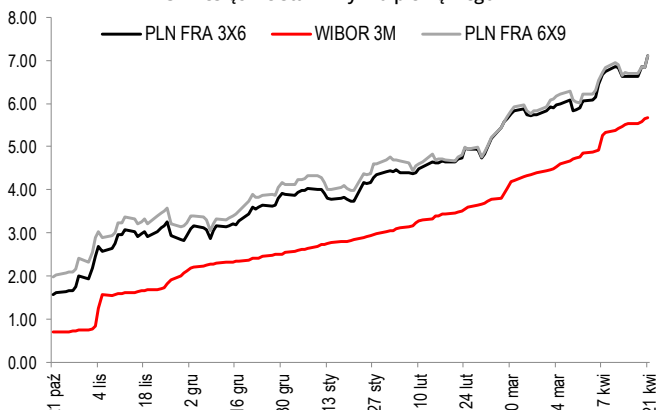
Kurs złotego



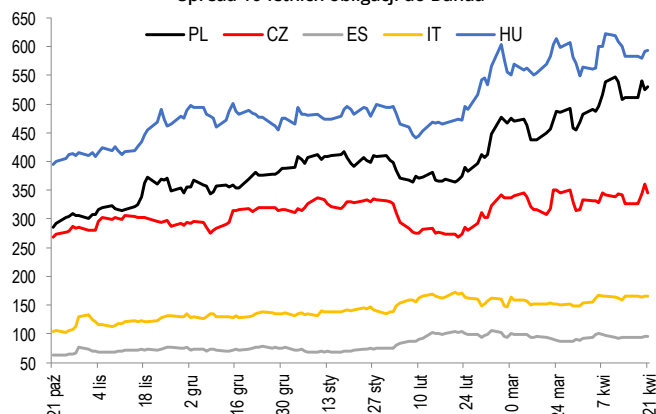
Rentowności obligacji skarbowych



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 (15 kwietnia)								
10:00	PL	Inflacja	III	% r/r	10.9	10.9	11.0	10.9
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	III	% m/m	0.4	-	0.9	0.9
PONIEDZIAŁEK (18 kwietnia)								
04:00	CN	PKB	I kw.	% r/r	4.2	-	4.8	4.0
WTOREK (19 kwietnia)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	III	% r/r	7.0	7.0	6.9	6.7
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	III	% m/m	-1.6	-	0.3	6.8
ŚRODA (20 kwietnia)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	0.7	-	0.7	-0.7
16:00	US	Sprzedaż domów	III	% m/m	-4.2	-	-2.7	-8.6
CZWARTEK (21 kwietnia)								
10:00	PL	Zatrudnienie	III	% r/r	2.4	2.3	2.4	2.2
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	11.6	13.9	17.3	17.6
10:00	PL	PPI	III	% r/r	18.1	18.1	20.0	16.1
10:00	PL	Płace	III	% r/r	10.6	10.6	12.6	11.7
11:00	EZ	HICP	III	% r/r	7.5	-	7.4	5.9
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	180	-	184	185
14:30	US	Indeks Philly Fed	IV		20.0	-	17.6	27.4
PIĄTEK (22 kwietnia)								
09:30	DE	PMI przemysł	IV	pkt	54.5	-	-	56.9
09:30	DE	PMI usługi	IV	pkt	55.3	-	-	56.1
10:00	EZ	PMI przemysł	IV	pkt	54.7	-	-	56.5
10:00	EZ	PMI usługi	IV	pkt	55.0	-	-	55.6
10:00	PL	Produkcja budowlana	III	% r/r	14.8	15.5	-	21.2
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	III	% r/r	8.8	7.8	-	8.1

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 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