

Codziennik

Dzisiaj ważne dane z kraju

Dzisiaj dane z kraju: produkcja przemysłowa, rynek pracy
Słabsze dane z USA
Prezydencki projekt ustawy o Sądzie Najwyższym wraca do Sejmu

Dzisiaj sporo danych z kraju: rynek pracy (płace i zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw), inflacja PPI, wskaźniki koniunktury gospodarczej GUS, produkcja przemysłowa. Kluczowe będą dane o produkcji przemysłowej, które pozwolą ocenić, jak pod wpływem szoków (wojna w Ukrainie, podwyżki stóp procentowych) zmienia się krajowa koniunktura. Nasza prognoza jest nieco poniżej konsensusu, ale i tak wskazuje na solidny wzrost. To pierwszy odczyt produkcji dotyczący II kw. więc będzie ważny dla kształtowania oczekiwań na ile po bardzo mocnym I kw. gospodarka zaczęła hamować. Spodziewamy się też nadal mocnych danych z rynku pracy i dalszego wzrostu inflacji PPI.

Wczorajsze dane o **liczbie nowych bezrobotnych** w USA okazały się nieco wyższe od oczekiwań. Wzrost tej metryki trwa już od kilku tygodni i jakkolwiek nie jest on mocny, to sugeruje jednak lekki wzrost stopy bezrobocia w USA. Również majowy indeks Philly Fed był nieco gorszy od oczekiwań (wskaźnik spadł do poziomu 2,6 pkt wobec oczekiwanych 16 pkt oraz 17,6 pkt poprzednio), w tym mocno obniżył się indeks dotyczący przyszłej działalności. Mocniej od oczekiwań obniżyła się też sprzedaż domów i była najslabsza od pandemicznego szoku w 2020 r. W dół zaskoczył też obejmujący całe USA wskaźnik koniunktury Conference Board, spadając w kwietniu o 0,3% zamiast spodziewanego wzrostu o tyle samo. Do tego w wynikach tego badania można się doszukać, że blisko 70% ankietowanych szefów amerykańskich firm uważa, że gospodarka zmierza w stronę recesji. Z kolei pozytywnym sygnałem dla rynków była dziś rano obniżka o 15 pb. 5-letniej stopy kredytowej przez chiński bank centralny.

Sejmowa **Komisja Sprawiedliwości** doszła wczoraj do porozumienia wokół prezydenckiego projektu ustawy likwidującej Izbę Dyscyplinarną uwzględniając poprawki Solidarnej Polski. Wg rzecznika rządu proces legislacyjny powinien się zakończyć przed końcem czerwca a samo jego głosowanie w Sejmie ma się odbyć na najbliższym posiedzeniu w przyszłym tygodniu.

Parlament Europejski zaakceptował **zawieszenie ceł na cały ukraiński eksport** na rok, co powinno poprawić tranzyt ukraińskich towarów m.in. przez Polskę w obliczu zablokowanych portów na Morzu Czarnym. Senat USA przyjął pakiet pomocy dla Ukrainy warty blisko 40 mld USD (w porównaniu z ok. 14 mld USD pomocy zatwierdzonej w marcu). Zdecydowana większość nowych środków ma iść na dobroczenie Ukrainy.

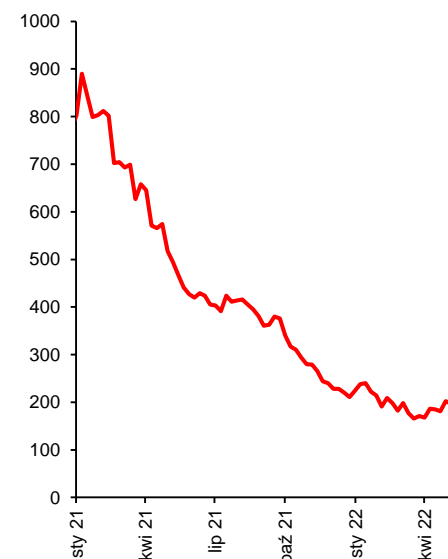
EURUSD od kilku dni podejmuje próby wspinania się w kierunku i powyżej poziomu 1,06. Odreagowaniu kursu w górę sprzyjały słabsze dane z USA o majowej aktywności gospodarczej z Filadelfii i okolic oraz publikacja minutes z kwietniowego posiedzenia EBC. Dokument potwierdził one obawy Rady związane z rosnącą inflacją oraz szeroki konsensus odnośnie konieczności zacieśnienia polityki monetarnej. Sygnalizowanie szybszych podwyżek stóp w strefie euro uznano za jeden z warunków obniżania oczekiwań inflacyjnych.

EURPLN pomimo prób schodzenia niżej w trakcie czwartku ostatecznie zakończył dzień osłabieniem złotego. Kurs wzrósł w okolice 4,65 z okolic 4,64. Czynnikiem działającym przeciwko złotemu były spadki na warszawskiej giełdzie, które dyskutowały ponowny wzrost obaw o perspektywę globalnego wzrostu gospodarczego.

Inne waluty CEE: EURCZK wzrósł do 24,70 z okolic 24,66. Wice-prezes CNB Tomas Nidetzky stwierdził w wywiadzie, że cykl podwyżek stóp być może zbliża się do końca, ale jeszcze za kadencji obecnego szefa CNB Jiriego Rusnoka może dojść do kolejnej podwyżki stóp w czerwcu. Ostrzegł, również, że „interwencje na korzyść korony nie są narzędziem pozbawionym ograniczeń”. Zastrzegł jednak, że CNB będzie używał standardowych narzędzi, mianowicie stóp procentowych, „tak długo jak będą one działać”. EURHUF wzrósł do 384 z 383. Motorem osłabienia forinta, podobnie jak w przypadku pozostałych walut regionu, było pogorszenie nastrojów na rynkach finansowych.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności oraz stawek IRS uległa obniżeniu w czwartek na fali spadków na rynkach głównych. Nachylenie krajowej krzywej rentowności (mierzone jako różnica w rentowności 10L i 2L) nie uległo większym zmianom i pozostało wyraźnie pozytywne (inaczej niż w marcu i kwietniu, gdy krótki koniec znajdował się wyżej niż długi).

Liczba nowych bezrobotnych w USA, tys.



Źródło: Refinitiv, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 691 393 119
Jarosław Kosaty 887 842 480
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6387	CZKPLN	0.1877
USDPLN	4.3821	HUFPLN*	1.1977
EURUSD	1.0584	RUBPLN	0.0707
CHFPLN	4.5160	NOKPLN	0.4516
GBPPLN	5.4675	DKKPLN	0.6232
USDCNY	6.6927	SEKPLN	0.4418

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

19.05.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6347	4.6558	4.6394	4.6504	4.6429
USDPLN	4.3844	4.4436	4.4218	4.3947	4.4231
EURUSD	1.0463	1.0598	1.0494	1.0585	-

Rynek stopy procentowej

19.05.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	6.24	-5
DS0726 (5L)	6.78	-4
DS0432 (10L)	6.57	-8

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.21	-4	2.55	0	0.40	2
2L	6.96	-5	2.86	-7	0.97	1
3L	6.64	-9	2.90	-5	1.19	1
4L	6.41	-9	2.87	-6	1.31	-1
5L	6.25	-10	2.85	-6	1.40	-2
8L	6.04	-13	2.86	-4	1.58	-4
10L	5.99	-12	2.89	-5	1.69	-6

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.00	-8
T/N	5.23	1
SW	5.33	0
2W	5.37	-1
1M	5.60	2
3M	6.45	0
6M	6.68	1
1Y	6.80	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.86	-2
3x6	7.20	0
6x9	7.28	-3
9x12	7.24	-4
3x9	7.37	-3
6x12	7.46	0

Miary ryzyka fiskalnego

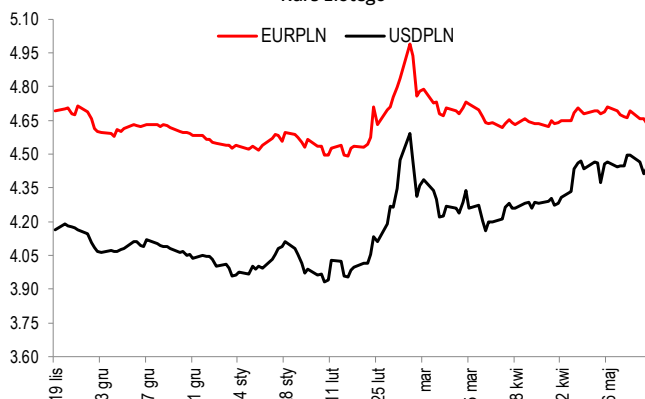
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	115	0	563	0
Francja	12	0	50	1
Węgry	130	5	655	-1
Hiszpania	53	0	109	2
Włochy	63	2	195	3
Portugalia	40	0	116	2
Irlandia	13	0	64	1
Niemcy	9	0	-	-

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

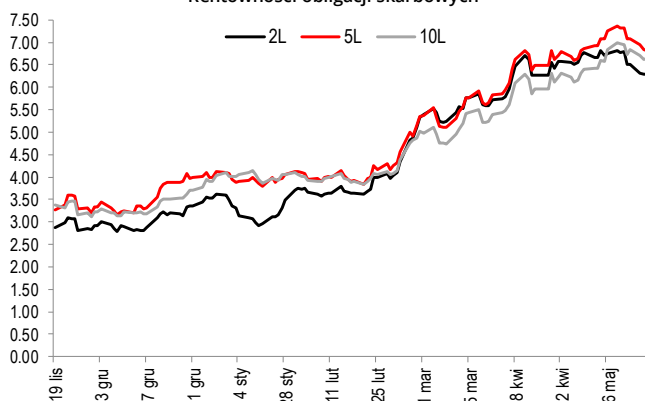
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

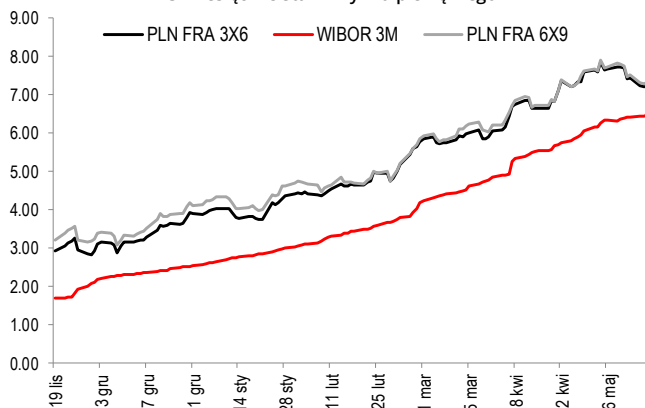
Kurs złotego



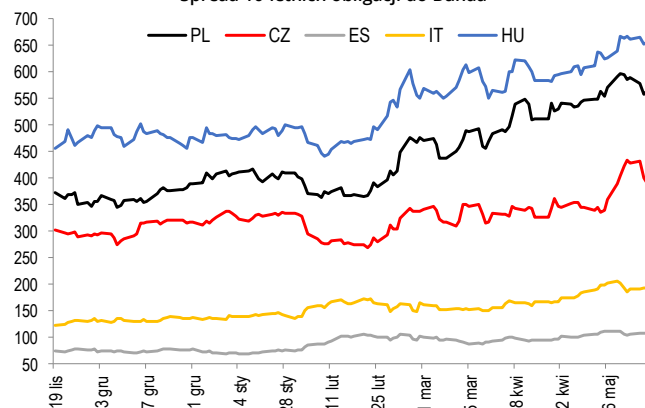
Rentowności obligacji skarbowych



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 (13 maja)								
10:00	PL	Inflacja	IV	% r/r	12.3	12.3	12.4	12.3
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	III	% m/m	-2.0	-	-1.8	0.5
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	III	mIn €	-2935	-2478	-2972	-2663
14:00	PL	Bilans handlowy	III	mIn €	-2194	-1836	-3253	-1559
14:00	PL	Eksport	III	mIn €	26259	25950	25831	25141
14:00	PL	Import	III	mIn €	28919	28038	29084	26700
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	63.7	-	59.1	65.2
PONIEDZIAŁEK (16 maja)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	IV	% r/r	7.5	7.7	7.7	6.9
WTOREK (17 maja)								
09:00	HU	PKB	I kw.	% r/r	7.8	-	8.2	7.1
10:00	PL	PKB	I kw.	% r/r	8.1	8.1	8.5	7.3
11:00	EZ	PKB SA	I kw.	% r/r	5.0	-	5.1	4.6
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	1.0	-	0.9	1.4
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	IV	% m/m	0.4	-	1.1	0.9
ŚRODA (18 maja)								
11:00	EZ	HICP	IV	% r/r	7.5	-	7.4	7.4
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	IV	% m/m	-1.7	-	-0.2	-2.8
CZWARTEK (19 maja)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	193	-	218	197
14:30	US	Indeks Philly Fed	V		16.7	-	2.6	17.6
16:00	US	Sprzedaż domów	IV	% m/m	-2.1	-	-2.4	-3.0
PIĄTEK (20 maja)								
10:00	PL	Zatrudnienie	IV	% r/r	2.7	2.8	-	2.4
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	14.5	12.3	-	17.3
10:00	PL	PPI	IV	% r/r	20.3	20.5	-	20.0
10:00	PL	Płace	IV	% r/r	12.3	12.4	-	12.4

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