

Codziennik

Siła kwietniowych danych

Dzisiaj kolejne ważne dane za kwiecień: produkcja budowlana i sprzedaż detaliczna. Relatywnie silna produkcja przemysłowa, wysoka dynamika płac i PPI. Złoty silniejszy i z potencjałem do dalszego umocnienia.

Dzisiaj kolejne dane obrazujące siłę wejścia polskiej gospodarki w II kw.: produkcja budowlana i sprzedaż detaliczna. Zakładane przez nas wyhamowanie tej pierwszej z uwagi na utrudnioną dostępność materiałów i siły roboczej, jeśli zmaterializuje się w przewidzianej przez nas skali, będzie kolejnym dowodem na odporność gospodarki. W przypadku sprzedaży detalicznej widzimy szansę na wyraźne przyspieszenie. Wiemy, że dochody z pracy konsumentów wciąż wyglądały solidnie a przeciętna dynamika płac wciąż przekraczała inflację CPI w kwietniu. Co więcej, nastroje konsumentów w kwietniu uległy delikatnej poprawie dzięki rozwianiu części obaw związanych z wojną w Ukrainie.

Kwietniowe dane o produkcji przemysłowej pokazały stosunkowo lekkie ugięcie się rocznej dynamiki pod wpływem wojny w Ukrainie i problemów podaży energii. Dodajmy do tego stosunkowo duży wzrost zatrudnienia, dynamikę płac przekraczającą 14% r/r i inflację PPI skaczącą do ponad 23% r/r i mamy obraz gospodarki, która nie ugięła się pod ciężarem zacieśnionej polityki pieniężnej ani pod względem realnych wyników ani presji inflacyjnej. Do tego w maju firmy już mniej obawiały się o wpływ wojny na koniunkturę, za to niektóre sektory odczuły duży wzrost w podaży pracy. Więcej w [Komentarzu ekonomicznym](#).

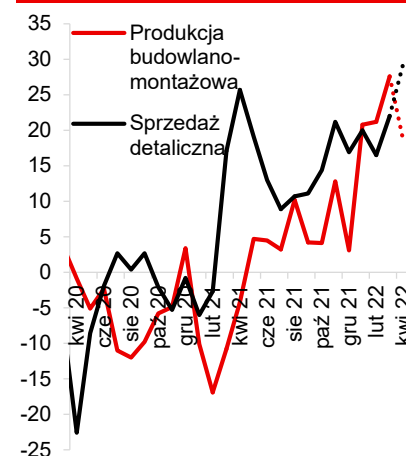
EURUSD pozostawał w strefie 1,05 – 1,06. Rosnące oczekiwania na wzrost stóp w strefie euro oraz słabsze dane przemysłowe z USA były głównymi motorami odreagowania kursu z okolic 1.04 w minionym tygodniu. W kolejnych dniach możliwe próby dalszego wspinania się kursu.

EURPLN z 4,64 zszedł w piątek do około 4,62. Silne piątkowe dane przemysłowe oraz z rynku pracy podbiły oczekiwania inflacyjne i przewidywania inwestorów co do wzrostu stóp procentowych w Polsce, co wyraźnie wsparło notowania złotego. Dzisiejsze dane o sprzedaży detalicznej, perspektywa podjęcia kolejnych kroków na drodze do odblokowania KPO w dalszej części tygodnia (możliwe przyjęcie przez Sejm ustawy likwidującej Izbę Dyscyplinarną SN w środę-czwartek) oraz możliwy dalszy wzrost EURUSD powinny sprzyjać utrzymaniu mocnych notowań złotego.

Pozostałe waluty CEE: EURCZK ostatnie kilka dni utrzymywał się nieco poniżej poziomu 24,70 wykazując nieznaczne tendencje do aprecjacji czeskiej korony. Na parze cieniem kładą się obawy rynków co do przyszłej polityki monetarnej CNB, które ograniczają potencjał aprecjacyjny czeskiej waluty. EURHUF również nieznacznie spadł w piątek do 383 z 384. Czynnikiem hamującym aprecjację forinta jest niepewność co do dalszej polityki MNB, który sygnalizuje potencjalne spowolnienie tempa podnoszenia stóp, oraz dalsze losy proponowanego embarga UE na surowce energetyczne z Rosji, któremu stanowczo sprzeciwiają się Węgry.

Rynek długu: krajowa krzywa nieznacznie wzrosła w piątek na krótkim końcu oraz minimalnie obniżyła się na dłuższym. Mocny zestaw krajowych danych podniósł oczekiwania na wzrost stóp w kraju, jednak potencjalny ruch w górę polskich rentowności z tego tytułu był hamowany przez obawy głównych rynków o dalsze perspektywy wzrostu gospodarczego, które udzielały się również rynkowi krajowemu. Kolejne mocne dane z kraju w tym tygodniu oraz przybliżająca się perspektywa odblokowania KPO prawdopodobnie jednak zaczną stopniowo wywierać coraz większą presję na wzrosty krajowej krzywej.

Wybrane wskaźniki aktywności ekonomicznej w Polsce, %r/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 691 393 119
 Jarosław Kosaty 887 842 480
 Marcin Łuziński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6223	CZKPLN	0.1875
USDPLN	4.3602	HUFPLN*	1.1961
EURUSD	1.0597	RUBPLN	0.0727
CHFPLN	4.4932	NOKPLN	0.4492
GBPPLN	5.4616	DKKPLN	0.6216
USDCNY	6.6556	SEKPLN	0.4399

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

20/05/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6201	4.6446	4.6441	4.6227	4.6366
USDPLN	4.3730	4.3945	4.3925	4.3804	4.3832
EURUSD	1.0538	1.0598	1.0572	1.0558	-

Rynek stopy procentowej

20/05/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	6.23	-1
DS0726 (5L)	6.72	-6
DS0432 (10L)	6.49	-8

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.29	8	2.54	-1	0.38	-2
2L	7.02	6	2.84	-3	0.92	-5
3L	6.65	1	2.84	-7	1.13	-6
4L	6.39	-2	2.82	-5	1.26	-5
5L	6.19	-6	2.81	-4	1.36	-4
8L	5.93	-11	2.80	-6	1.56	-2
10L	5.86	-13	2.82	-6	1.68	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.11	11
T/N	5.24	1
SW	5.33	0
2W	5.38	1
1M	5.62	2
3M	6.46	1
6M	6.69	1
1Y	6.80	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.90	4
3x6	7.26	6
6x9	7.38	11
9x12	7.33	9
3x9	7.43	6
6x12	7.52	6

Miary ryzyka fiskalnego

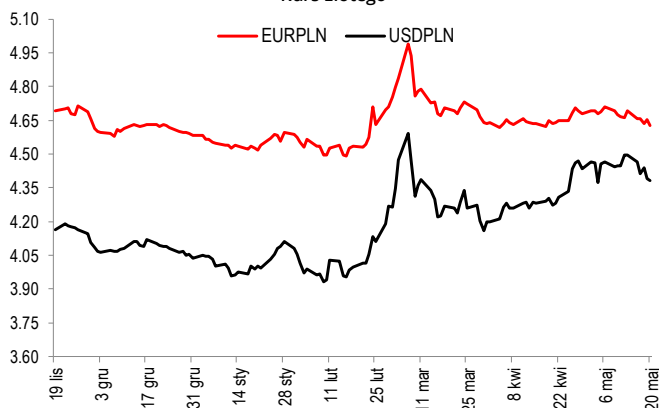
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	115	0	555	-8
Francja	12	0	52	2
Węgry	130	0	630	-26
Hiszpania	55	2	113	4
Włochy	65	2	204	8
Portugalia	43	2	119	3
Irlandia	13	0	60	-3
Niemcy	9	0	-	-

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

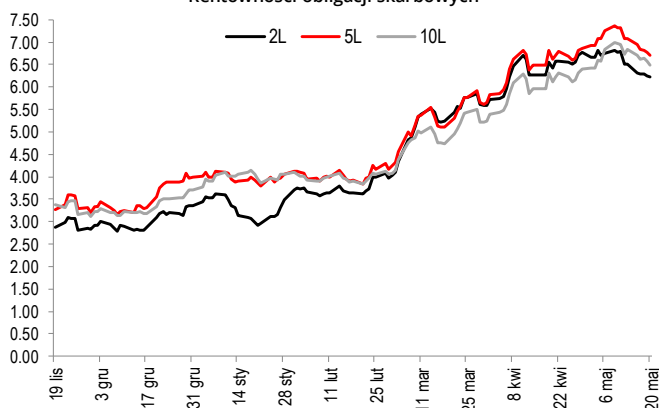
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

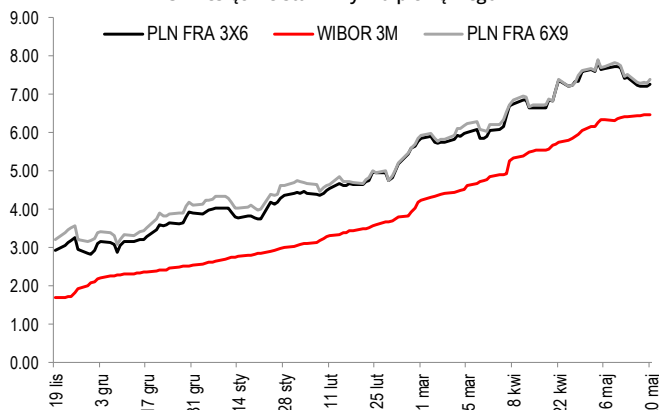
Kurs złotego



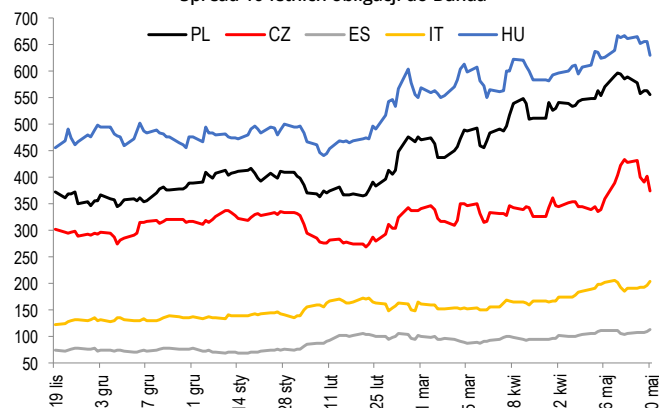
Rentowności obligacji skarbowych



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 (20 maja)								
10:00	PL	Zatrudnienie	IV	% r/r	2.7	2.8	2.8	2.4
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	14.5	12.3	13.0	17.3
10:00	PL	PPI	IV	% r/r	20.3	20.5	23.3	20.0
10:00	PL	Płace	IV	% r/r	12.3	12.4	14.1	12.4
PONIEDZIAŁEK (23 maja)								
10:00	DE	Ifo	V	pkt	91.4	-	-	91.8
10:00	PL	Produkcja budowlana	IV	% r/r	18.9	18.5	-	27.6
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IV	% r/r	16.1	17.1	-	9.6
WTOREK (24 maja)								
09:30	DE	PMI przemysł	V	pkt	54.0	-	-	54.6
09:30	DE	PMI usługi	V	pkt	57.2	-	-	57.6
10:00	EZ	PMI przemysł	V	pkt	54.7	-	-	55.5
10:00	EZ	PMI usługi	V	pkt	57.5	-	-	57.7
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IV	% r/r	8.4	8.8	-	7.9
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IV	% m/m	-1.7	-	-	-8.6
ŚRODA (25 maja)								
08:00	DE	PKB WDA	I kw.	% r/r	3.7	-	-	3.7
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IV	%	5.3	5.3	-	5.4
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IV	% m/m	0.6	-	-	0.8
20:00	US	Minutes FOMC	04.05.2022		0.0	0.0	0.0	0.0
CZWARTEK (26 maja)								
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	-1.3	-	-	-1.4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	21.05.2022	tys.	210.0	-	-	218.0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IV	% m/m	-1.9	-	-	-1.24
PIĄTEK (27 maja)								
14:30	US	Wydatki osobiste	IV	% m/m	0.6	-	-	1.1
14:30	US	Dochody osobiste	IV	% m/m	0.5	-	-	0.5
14:30	US	Indeks cen PCE SA	IV	% m/m	0.2	-	-	0.9
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	59.1	-	-	59.1

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 obowiązująca 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