Codziennik

Dzień z przemysłowymi PMI

Dziś wskaźnik PMI dla przemysłu w Polsce za maj, możliwa akceptacja KPO
Słaba konsumpcja ale mocne odbicie inwestycji w I kw. Inflacja dotarła pod 14%
Narodowy Bank Węgier podniósł stopę o 50 pb czyli o dwa razy mniej niż w kwietniu.
Krajowe rentowności wzrosły po danych CPI, EURPLN utrzymał się w okolicach 4,58.

Dzisiaj poznamy dane z kraju: wstępny **odczyt wskaźnika PMI dla przemysłu** za maj. Zakładamy, że lekko spadł w reakcji na słabnięcie popytu zagranicznego i zakłócenia w handlu. To przygrywka do większego wyhamowania w dalszej części roku. W kolejce czekają też dziś finalne odczyty przemysłowego PMI z Niemiec, strefy euro oraz USA, które przynajmniej częściowo dadzą odpowiedź czy mamy do czynienia ze stopniowym hamowaniem koniunktury. Liczymy też na prezent od Komisji Europejskiej w postaci zatwierdzenia dziś polskiego KPO.

Wzrost PKB w I kwartale 2022 r. przyspieszył do 8,5% r/r. Dość słabo wypadł popyt konsumpcyjny, za to bardzo pozytywnym zaskoczeniem okazały się inwestycje. Czynnikiem, który najmocniej przyczynił się do wzrostu PKB, była zmiana zapasów. Silny wzrost w I kwartale oceniamy jako łabędzi śpiew wyjątkowo dynamicznego ożywienia wzrostu gospodarczego po pandemii. W kolejnych kwartałach spodziewamy się hamowania dynamiki PKB które może nas zaprowadzić do technicznej recesji w II półroczu. W efekcie, roczna dynamika PKB może się obniżyć z 8,5% r/r w I kw. do ok. 1% r/r w IV kw. **Wstępny odczyt CPI za maj** pokazał skok do 13,9% r/r z 12,4% - choć inflacja okazała się oczko niższa od naszej prognozy to i tak musimy uznać, że majowe dane to solidny argument za restrykcyjną polityką monetarną z uwagi na zaskakująco silne przyspieszenie inflacji bazowej. Naszym zdaniem RPP 8 czerwca podniesie stopy o 75 pb. Więcej na ten temat w Komentarzu ekonomicznym.

Wiceminister finansów Sebastian Skuza w komunikacie prasowym dla PAP podał, że stopień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa wynosi ok. 75%. Stan środków na rachunkach budżetowych na koniec maja wzrósł do 108 mld złotych z 87,5 mld zł w kwietniu.

Inflacja w strefie euro wzrosła w maju do 8,1% r/r wobec oczekiwań analityków na poziomie 7,8% oraz 7,4% poprzednio w kwietniu. Wskaźnik HICP oczyszczony z cen żywności i energii wzrósł o 4,4% wobec oczekiwań na poziomie 3,9% oraz 3,9% poprzednio. Zaskakujące w górę odczyty inflacyjne w strefie euro zwiększają presję na EBC na szybszą normalizację polityki monetarnej. **Indeks zaufania konsumentów Conference Board w USA** wzrósł w maju do 106,4 pkt co było odczytem lepszym od konsensusu rynkowego (103,8pkt) ale gorszym niż miesiąc wcześniej (108,6 po korekcie ze 107,3 pkt). Dzisiaj rano poznaliśmy słabe dane o **niemieckiej sprzedaży detalicznej** za kwiecień.

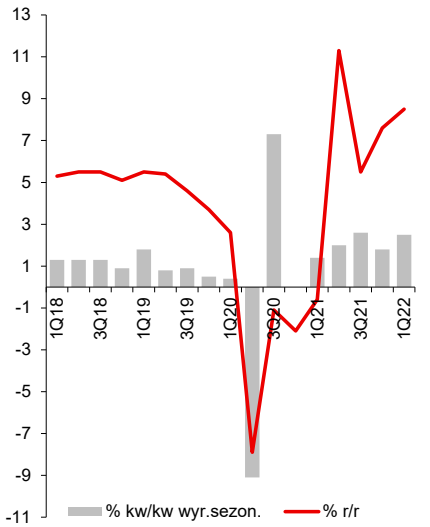
EURUSD pozostaje w trendzie wzrostowym w kierunku poziomu 1,08. Wyższy od oczekiwań odczyt majowej inflacji dla strefy euro podbił oczekiwania na szybszy wzrost stóp procentowych EBC. Kurs co prawda próbował korekty poniżej poziomu 1,07 po odczycie zaufania konsumentów w USA ale szybko powrócił powyżej tego poziomu. Uzgodnione na szczycie UE embargo na rosyjską ropę dostarczaną tankowcami może dodatkowo wzmacniać oczekiwania na szybszą normalizację polityki monetarnej EBC windując dalej w górę kurs euro.

EURPLN utrzymał się w okolicach 4,58 pomimo wyższego od oczekiwań poziomu inflacji w maju. Złotemu przeszkodziły próby umocnienia dolara w wyniku rosnącej presji na Fed na szybsze podwyżki stóp.

Pozostałe waluty CEE: EURHUF wzrósł do około 396 z 394. Wolniejsze o połowę tempo podnoszenia stóp przez MNB (zgodnie z zapowiedziami wiceprezesa Barnabasa Viraga) nie pomogło forintowi. EURCZK pozostaje lekko powyżej poziomu 24,70 w oczekiwaniu na dalsze nominacje do zarządu CNB.

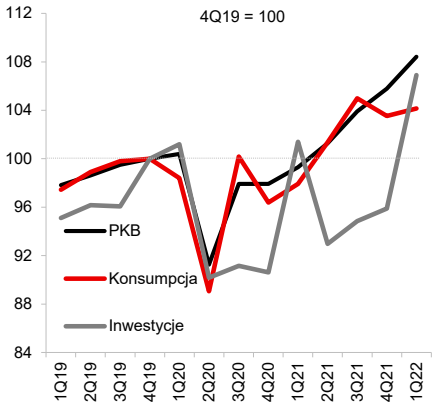
Rynek długu: Wyższy od oczekiwań odczyt krajowej inflacji CPI przesunął w górę krajową krzywą, aczkolwiek nieco silniej na krótszym niż na dłuższym końcu. Rosła również krzywa stawek IRS. Wobec rosnącej presji inflacyjnej w kraju, rynek będzie teraz czekał na decyzję NBP o stopach procentowych. Rynki bazowe również notowały wzrosty krzywych. Na niekorzyść niemieckiego długu działały wyższe od oczekiwań odczyty inflacji w strefie euro oraz uzgodnione embargo UE na rosyjską ropę transportowaną drogą morską, które podbiło i tak już rosnące ceny ropy naftowej na światowych rynkach. Z kolei amerykańskiemu długowi zaszkodziły solidne odczyty wskaźnika zaufania konsumentów Conference Board oraz ponowny wzrost oczekiwań na podwyżki stóp w USA.

Wzrost PKB w Polsce



Źródło: GUS, Santander

Poziom PKB, konsumpcji i inwestycji (4Q19=100, wyr. sezon.)



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 Luziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5793	CZKPLN	0.1849
USDPLN	4.2724	HUFPLN*	1.1512
EURUSD	1.0712	RUBPLN	0.0700
CHFPLN	4.4510	NOKPLN	0.4546
GBPPLN	5.3785	DKKPLN	0.6153
USDCNY	6.6918	SEKPLN	0.4359

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 31/05/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5631	4.5876	4.5819	4.5811	4.5756
USDPLN	4.2559	4.2886	4.2637	4.2676	4.2651
EURUSD	1.0677	1.0755	1.0743	1.0732	-

Rynek stopy procentowej 31/05/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	6.71	20
DS0726 (5L)	6.96	7
DS0432 (10L)	6.63	1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.66	0	2.62	5	0.46	3
2L	7.43	3	2.88	-1	1.08	7
3L	7.13	5	2.89	-1	1.30	8
4L	6.88	7	2.86	9	1.43	8
5L	6.71	8	2.85	8	1.52	8
8L	6.43	8	2.87	10	1.73	8
10L	6.34	7	2.91	11	1.85	8

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.36	-7
T/N	5.39	10
SW	5.45	3
2W	5.69	7
1M	5.89	5
3M	6.59	3
6M	6.79	2
1Y	6.88	2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.10	1
3x6	7.62	-1
6x9	7.76	-4
9x12	7.77	0
3x9	7.78	-4
6x12	7.94	-2

Miary ryzyka fiskalnego

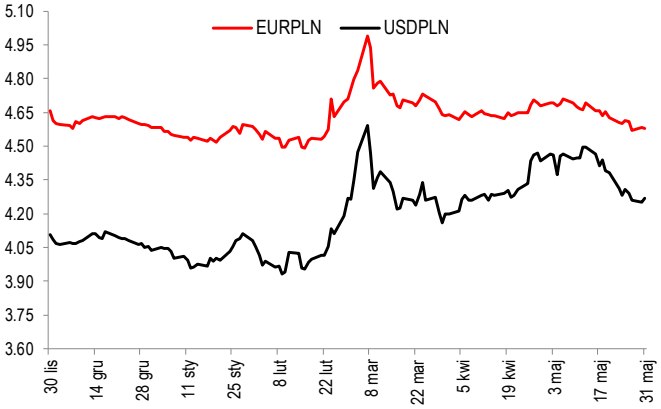
	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
Kraj	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	108	-2	557	-17
Francja	10	0	51	-2
Węgry	130	5	626	4
Hiszpania	54	2	107	0
Włochy	63	3	194	1
Portugalia	43	1	113	0
Irlandia	13	0	59	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

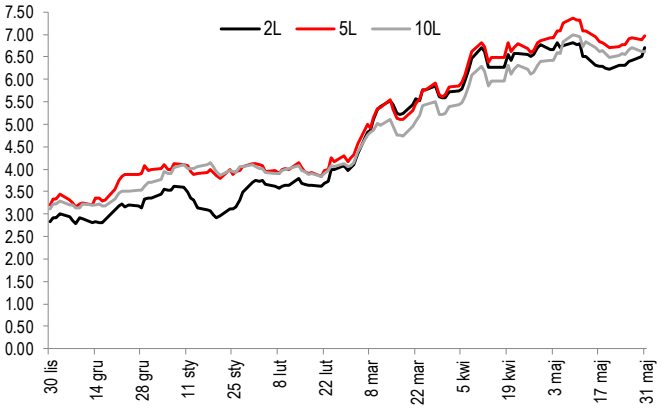
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

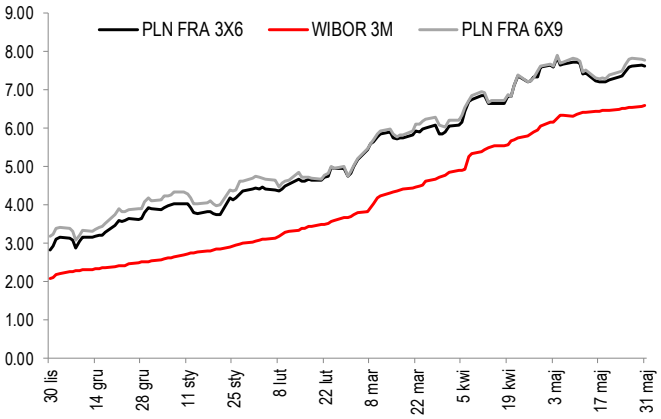
Kurs złotego



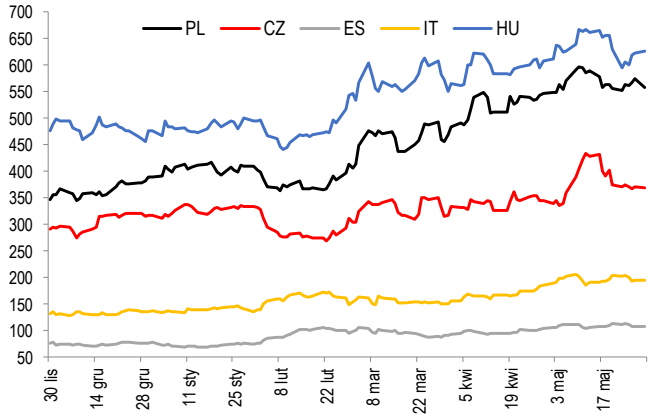
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	PROGNOZA SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
			PIĄTEK (27 maja)					
14:30	US	Wydatki osobiste	IV	% m/m	0.6	-	0.9	1.4
14:30	US	Dochody osobiste	IV	% m/m	0.5	-	0.4	0.5
14:30	US	Indeks cen PCE SA	IV	% m/m	0.2	-	0.2	0.9
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	59.1	-	58.4	59.1
			PONIEDZIAŁEK (30 maja)					
11:00	EZ	ESI	V	pkt	104.9	-	104.9	104.9
14:00	DE	inflacja HICP (dane wstępne)	V	% m/m	0.5	-	1.1	0.7
			WTOREK (31 maja)					
09:00	CZ	PKB (dane wstępne)	I kw.	% r/r	4.6	-	4.8	4.6
10:00	**PL**	**Inflacja CPI (dane wstępne)**	**V**	**% r/r**	**13.5**	**14.0**	**13.9**	**12.4**
10:00	**PL**	**PKB**	**I kw.**	**% r/r**	**8.5**	**8.5**	**8.5**	**7.6**
11:00	EZ	inflacja HICP (dane wstępne)	V	% r/r	7.7	-	8.1	7.5
14:00	HU	stopa referencyjna NBH		%	5.9	-	5.9	5.4
16:00	US	Nastroje konsumentów	V	pkt	103.9	-	106.4	107.3
			ŚRODA (1 czerwca)					
09:00	**PL**	**PMI przemysł**	**V**	**pkt**	**52.3**	**51.9**	**-**	**52.4**
09:00	HU	PKB	I kw.	% r/r	8.2	-	-	7.1
09:55	DE	PMI przemysł	V	pkt	54.0	-	-	54.6
10:00	EZ	PMI przemysł	V	pkt	54.7	-	-	55.5
11:00	EZ	stopa bezrobocia	IV	%	-	-	-	6.8
16:00	US	ISM przemysł	V	pkt	55.0	-	-	55.4
			CZWARTEK (2 czerwca)					
14:15	US	ADP zmiana zatrudnienia	V	tys.	302.0	-	-	247.0
14:30	US	nowe zasiłki dla bezrobotnych	I kw.	tys.	215.0	-	-	210.0
16:00	US	zamówienia dóbr trwałych	V	% m/m	-	-	-	0.4
16:00	US	zamówienia w przemyśle	V	% m/m	0.8	-	-	1.8
			PIĄTEK (3 czerwca)					
08:00	DE	Eksport	IV	% m/m	-	-	-	-3.0
09:55	DE	PMI usługi	V	pkt	57.1	-	-	57.6
10:00	EZ	PMI usługi	V	pkt	57.4	-	-	57.7
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	-	-	-	-0.4
14:30	US	zatrudnienie poza rolnictwem	V	tys.	-	-	-	428.0
14:30	US	stopa bezrobocia	V	pkt	3.5	-	-	3.6
16:00	US	ISM usługi	V	pkt	-	-	-	57.1

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