

Tygodnik ekonomiczny

Majówka pełna wrażeń

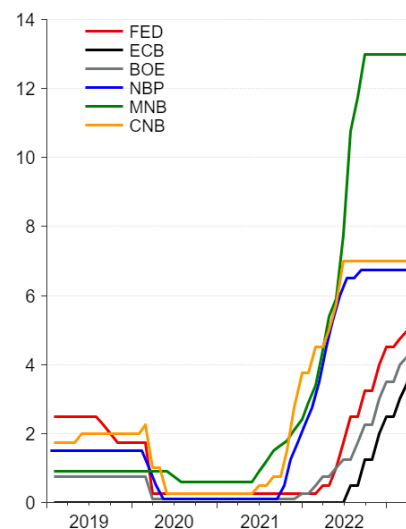
Co w gospodarce:

- Pierwszy tydzień maja w Polsce minie pod znakiem przedłużonego weekendu i wycieczek, ale dla rynków finansowych na świecie zapowiada się dość pracowicie. W zasadzie każdego dnia za granicą będą się pojawiały ważne informacje:
- **Poniedziałek:** w Polsce i większości krajów w Europie **Święto Pracy i dzień wolny**, ale w USA rynek pracuje, pojawiają się m.in. kwietniowe dane o PMI i ISM w amerykańskim przemyśle.
- **Wtorek:** publikacje kwietniowych **indeksów PMI w przemyśle** dla Chin i Europy (w tym w Polsce), wstępna kwietniowa inflacja w strefie euro, zamówienia przemysłowe w USA.
- **Środa:** u nas i w Japonii święto, reszta świata pracuje; w kalendarzu m.in. decyzja banku centralnego w Czechach (stopy zapewne bez zmian), publikacje z USA: raport ADP o zatrudnieniu, ISM w usługach, a **wieczorem decyzja FOMC** (oczekiwana podwyżka stóp o 25pb, która może być ostatnią w cyklu).
- **Czwartek:** w wielu krajach wskaźniki PMI w usługach, **po południu decyzja EBC** (oczekiwana podwyżka o 50bp, która może jeszcze nie być ostatnim słowem banku w fazie zacieśniania polityki).
- **Piątek:** m.in. zamówienia w niemieckim przemyśle, sprzedaż detaliczna strefy euro, po południu **kwietniowy raport z rynku pracy w USA** (zatrudnienie poza rolnictwem, płace, bezrobocie).
- W sumie, pojawi się wiele sygnałów, które mogą kształtować oczekiwania inwestorów dot. perspektywy gospodarczych i perspektyw polityki pieniężnej w USA i Europie. Informacje, które pojawiały się w ostatnich dniach i tygodniach nadal były mocno niejednoznaczne: wzrost gospodarczy na świecie niby hamuje, ale popyt konsumentów i rynki pracy trzymają się całkiem niezłe, inflacja schodzi ze szczytów, ale bazowa pozostaje uporczywa, nastroje w przemyśle w wielu krajach się pogorszyły, ale w usługach wyraźnie się poprawiają, wyniki finansowe spółek za I kwartał zaskakują raczej pozytywnie, ale nadal nie można wykluczyć mocniejszego ograniczenia podaży kredytu przez sektor banków komercyjnych. Nie wytrąca nas to na razie z przekonania, że główne gospodarki są wciąż na trajektorii miękkiego lądowania, które nie wygasi znacząco presji inflacyjnych. W najbliższych dniach powinniśmy się przekonać, jak tę sytuację oceniają Fed i EBC.

Co na rynkach:

- **Po tak mocnym spadku EURPLN jaki dokonał się w ostatnich dwóch tygodniach korekta w górę wydaje się całkiem prawdopodobna.** Jej skala będzie zależała m.in. od nastrojów globalnych, w tym kursu dolara. Marsz w górę kursu EURUSD utknął na poziomie 1,10, który jak na razie okazał się barierą trudną do pokonania i widzimy możliwość odbicia w dół. Umocnieniu dolara mógłby sprzyjać np. bardziej jastrzębi od oczekiwań komunikat Fed, mocne dane z tamtejszego rynku pracy i/lub wzrost obaw o to, że nie uda się na czas porozumieć w sprawie podniesienia limitu długu w USA (wzrost ogólnej awersji do ryzyka).
- Nowe dane i komunikaty banków centralnych wytyczą drogę dla rynków długu. Od połowy marca, kiedy to obligacje mocno zyskały na fali obaw o stabilność banków, trwa stopniowy trend odbijania rentowności na rynkach bazowych w górę (choć przy dużej zmienności). Jeżeli Fed/EBC nie wyślą zaskakująco gotębich sygnałów, a raczej postarają się wzmocnić swój dotychczasowy przekaz, że myślenie o obniżkach stóp jest zdecydowanie za wczesne, to trend nie powinien się zmienić. **Krajowe obligacje, przy braku lokalnych graczy w majówkę, powinny podążać za zmianami na rynkach bazowych.**

Główne stopy banków centralnych, %

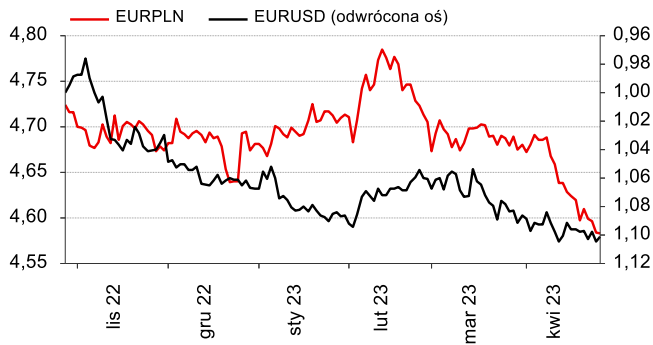


Źródło: Refinitiv Datastream, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

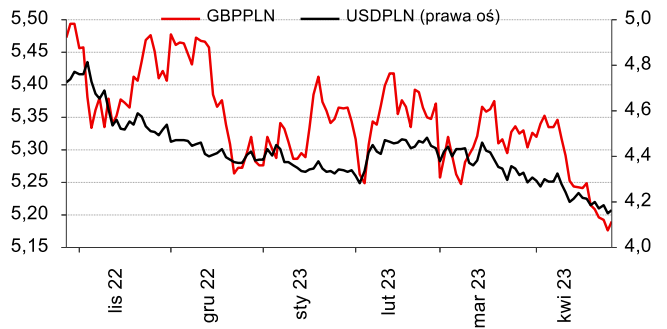
a.l. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 691 393 119
Jarosław Kosaty 887 842 480
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

EURPLN i EURUSD



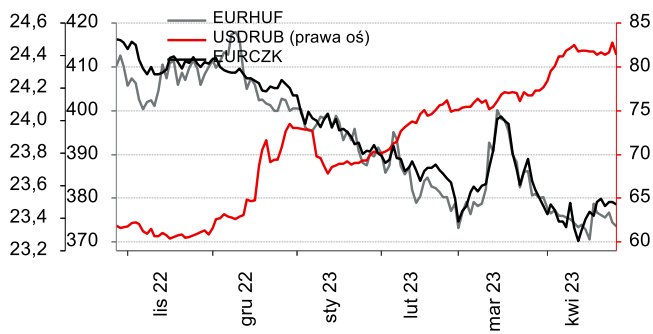
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



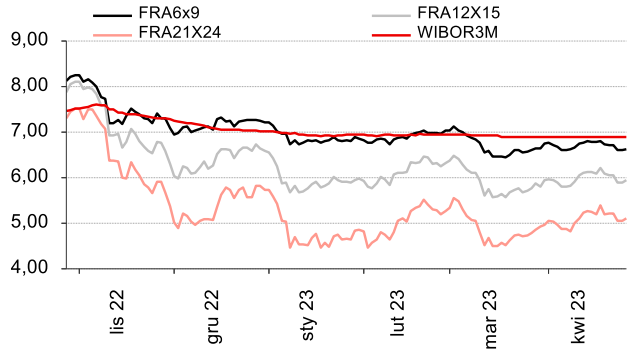
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



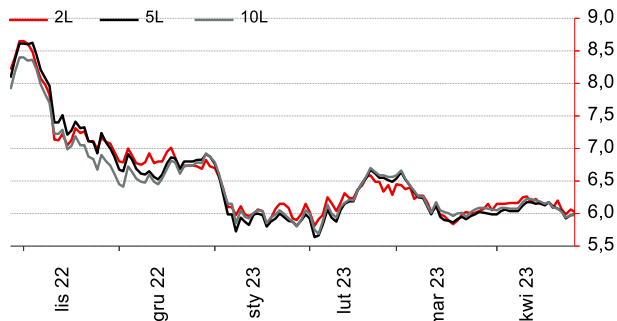
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



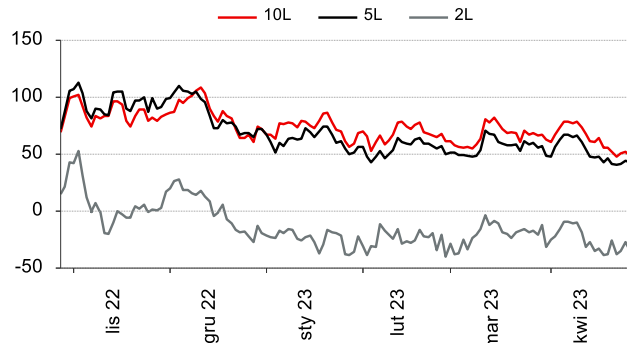
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



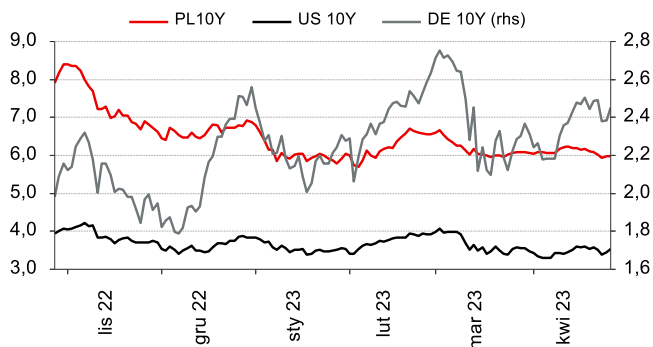
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



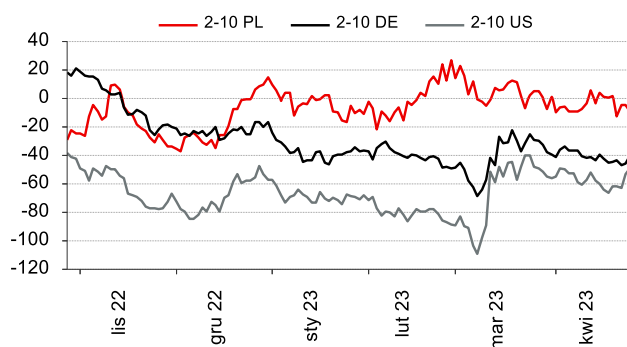
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności 10-letnich obligacji



Source: Refinitiv Datastream, Santander

Nachylenie krzywych dochodowości



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ
				RYNEK	SANTANDER	
PONIEDZIAŁEK (1 maja)						
16:00	US	ISM przemysł	IV	pkt	46.8	46.3
	PL	Święto Pracy				
WTOREK (2 maja)						
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	0.4	-0.4
09:00	CZ	PKB SA	I kw.	% r/r	-0.4	0.3
09:00	PL	PMI przemysł	IV	pkt	47.8	47.9
09:55	DE	PMI przemysł	IV	pkt	44.0	44.0
10:00	EZ	PMI przemysł	IV	pkt	45.5	45.5
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	IV	% r/r	7.0	6.9
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	III	% m/m	0.0	3.2
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	1.4	-0.7
ŚRODA (3 maja)						
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	III	%	6.6	6.6
14:15	US	Raport ADP	IV	tys.	140.0	145.0
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	03.05.2023		7.0	7.0
16:00	US	ISM usługi	IV	pkt	51.9	51.2
20:00	US	Decyzja FOMC	03.05.2023		5.3	5.0
	PL	Święto Konstytucji				
CZWARTEK (4 maja)						
08:00	DE	Eksport	III	% m/m	-2.3	4.2
09:55	DE	PMI usługi	IV	pkt	55.7	55.7
10:00	EZ	PMI usługi	IV	pkt	56.6	56.6
14:15	EZ	Decyzja EBC	04.05.2023	%	3.8	3.5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	29.04.2023	tys.	245.0	230.0
PIĄTEK (5 maja)						
03:45	CN	PMI usługi	IV	pkt	57.3	57.8
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	-2.5	4.8
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	-2.8	-4.6
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	-0.3	-0.8
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IV	tys.	180.0	236.0
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	%	3.6	3.5

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

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