

Codziennik

Początek posiedzenia RPP

Dziś produkcja przemysłowa w Czechach, rusza posiedzenie RPP
Stopa bezrobocia w kwietniu w dół do 5,3%, zgodnie z oczekiwaniami
EURPLN kontynuuje spadek
Krajowe rentowności obligacji stabilne mimo wzrostu na rynkach bazowych

Dzisiaj dane o marcowej produkcji przemysłowej publikują Czechy. W całym regionie przemysł wytracił impet wzrostowy już na początku 2022 r. a na Węgrzech widać już trend w dół. Wzmianka w raporcie PMI dla polskiego przemysłu o oznakach recesji przemysłowej w Europie i spory spadek zużycia prądu w kraju (zapewne przez mniejsze zapotrzebowanie ze strony przemysłu) sugerują, że w najbliższym czasie może być ciężko o odbicie w tym sektorze.

Również **dziś rusza posiedzenie RPP**. Decyzja w sprawie stóp pojawi się jutro, a konferencję prezesa Adama Glapińskiego zapowiedziano już formalnie na czwartek na 15:00. To centralne wydarzenia tego tygodnia w Polsce i choć zmiana stóp na tym posiedzeniu wydaje nam się bardzo mało prawdopodobna, to wydarzenie to może wywrzeć wpływ na lokalne rynki. Majówkowa seria wywiadów członków RPP (Dąbrowski, Wnorowski, Mastowska), prezesa Glapińskiego oraz szefa researchu Szpunara, których wspólnym motywem był komunikat: dezinflacja nabiera tempa, na horyzoncie jednocyfrowa inflacja, można będzie rozważać obniżkę stóp w tym roku, to wg nas przygotowanie gruntu pod ewentualne zakomunikowanie, że zakończył się cykl podwyżek.

Stopa bezrobocia rejestrowanego wg szacunków Ministerstwa Pracy spadła w kwietniu do 5,3% z 5,4% czyli o tyle ile zakładał rynek i my. W skali miesiąca liczba bezrobotnych spadła o 23,1 tys. czyli odrobinę mniej niż w tym samym miesiącu w 2021 i 2022 r. (ok. 24 tys.) i o połowę mniej niż w ostatnich latach przed pandemią (50 tys. w 2018 r. i 46 tys. w 2019 r.). Wg nas w tym roku nie zobaczymy istotnego odbicia stopy bezrobocia rejestrowanego – po sezonowym spadku latem na koniec roku może odbić do ok. 5,5%.

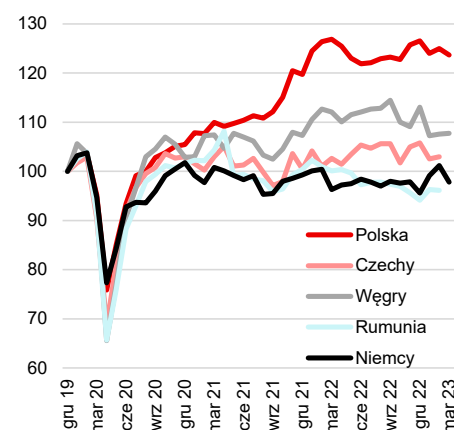
Wg danych BIK, w kwietniu **liczba wniosków o kredyty mieszkaniowe** spadła o 6% w porównaniu do marca. W ostatnich miesiącach doszło do pewnej poprawy popytu na kredyt, po mocnym załamaniu w 2022 r. Dynamika odbicia nie jest jednak wysoka, zgodnie z naszymi oczekiwaniami.

EURUSD: Od połowy kwietnia kurs EURUSD pozostaje stosunkowo stabilny w pobliżu 1,10 i nie inaczej było na poniedziałkowej sesji, szczególnie wobec niskiej aktywności ze względu na dzień wolny w Londynie. Po nieco lepszym początku sesji dla euro dolar minimalnie zyskiwał na wartości, być może częściowo za sprawą słabszych danych o produkcji z Niemiec i danych Sentix dla strefy euro. Techniczne wskaźniki mogą sprzyjać wyczekiwanej przez nas korekcie w kierunku 1,07 w kolejnych dniach, choć w tym tygodniu raczej brak istotnych danych, który taki ruch mogłyby wywołać. Inwestorzy będą czekać na dane inflacyjne z USA.

Waluty CEE: Po wyhamowaniu trendu aprecjacyjnego w pierwszym tygodniu maja, wczorajsza sesja stała pod znakiem dalszego spadku kursu **EURPLN**, który spadł poniżej 4,56 ocierając się o linię wsparcia z maja 2022. Złoty był też wczoraj najlepiej zachowującą się walutą regionu. Choć od pewnego czasu zwracamy uwagę na potencjał do korekty, wydaje się, że ten moment może się w końcu zbliżyć, a może temu sprzyjać gotębi ton RPP oraz materializacja założenia spadkowego ruchu EURUSD. Nadchodzące wybory w Turcji powinny mieć raczej umiarkowany wpływ waluty regionu, a istotniejsze mogą okazać się środowe odczyty inflacyjne (środa: HU, czwartek: CZ).

Rynek stopy procentowej: Wczorajsza sesja stała pod znakiem stabilizacji stóp rynkowych w kraju i wzrostu stóp na rynkach bazowych o ok. 4 pb. Podtrzymujemy założenie o możliwym lekkim wystromieniu krzywej w najbliższym czasie w przypadku gotębiej RPP, spadków odczytów CPI w regionie, czy inflacji bazowej w USA oraz wzrostu ryzyka braku podwyższenia limitu zadłużenia w USA.

Produkcja przemysłowa, grudzień 2019 = 100



Źródło: Bloomberg, 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
Cezary Chrapek 887 842 480
Marcin Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5603	CZKPLN	0.1946
USDPLN	4.1469	HUFPLN*	1.2138
EURUSD	1.0997	RUBPLN	0.0534
CHFPLN	4.6644	NOKPLN	0.3936
GBPPLN	5.2338	DKKPLN	0.6123
USDCNY	6.9246	SEKPLN	0.4076

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

08/05/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5576	4.5807	4.5708	4.5611	4.5671
USDPLN	4.1290	4.1477	4.1408	4.1387	4.1384
EURUSD	1.1010	1.1053	1.1042	1.1019	-

Rynek stopy procentowej

08/05/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5.85	8
WS0428 (5L)	5.80	0
DS1033 (10L)	5.83	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.67	-1	5.00	6	3.63	3
2L	6.09	0	4.22	7	3.41	4
3L	5.59	0	3.85	8	3.18	4
4L	5.35	-2	3.67	9	3.06	3
5L	5.23	-1	3.57	10	3.00	3
8L	5.16	-1	3.51	8	2.97	3
10L	5.20	0	3.52	8	2.99	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.85	2
T/N	6.78	4
SW	6.83	1
2W	6.77	-3
1M	6.87	0
3M	6.90	0
6M	6.95	0
1Y	7.05	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.86	0
3x6	6.77	-6
6x9	6.43	0
9x12	6.02	0
3x9	6.72	-15
6x12	6.42	1

Miary ryzyka fiskalnego

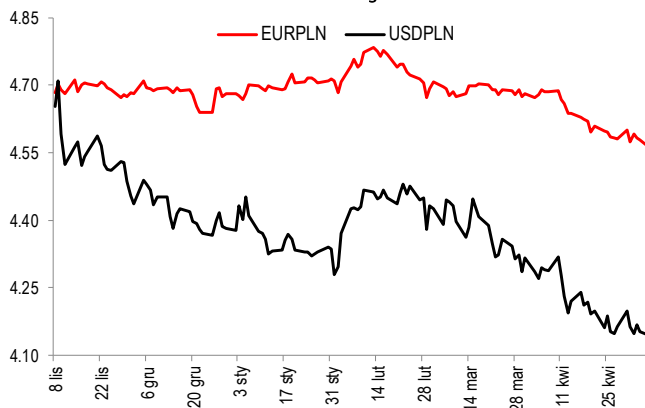
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	90	0	351	-2
Francja	14	0	59	0
Węgry	172	0	558	2
Hiszpania	54	0	109	0
Włochy	49	0	192	1
Portugalia	39	0	86	0
Irlandia	19	0	46	1
Niemcy	10	0	-	-

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

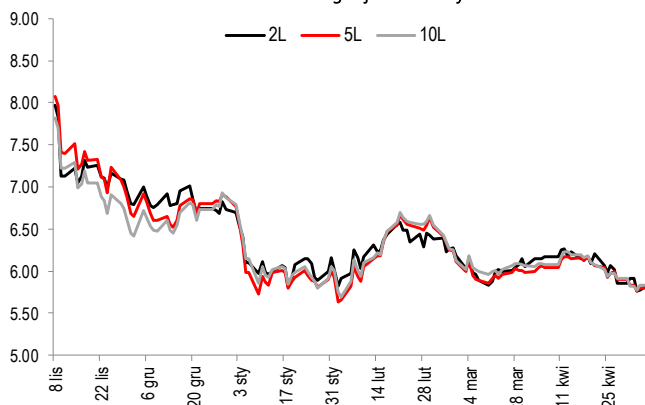
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

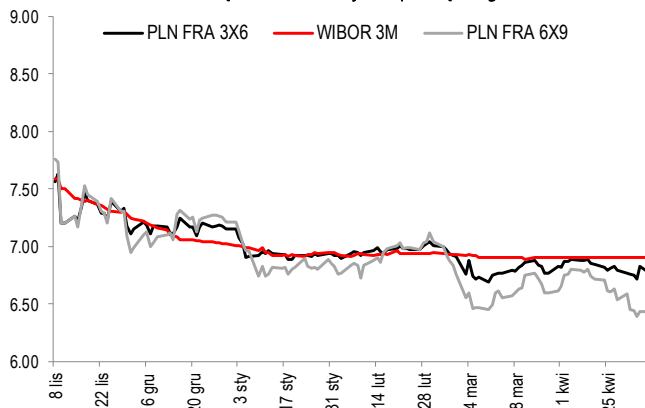
Kurs złotego



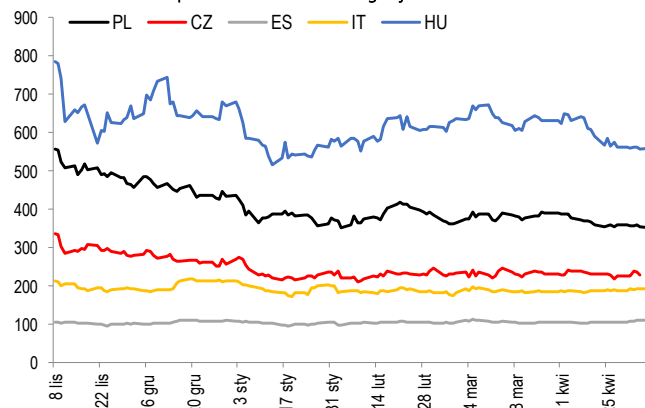
Rentowności obligacji skarbowych



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 (5 maja)								
03:45	CN	PMI usługi	IV	pkt	57.3		56.4	57.8
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	-2.3		-10.7	4.8
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	-2.7		-4.0	-4.6
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	-0.2		-1.2	-0.2
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IV	tys.	185		253	165
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	%	3.6		3.4	3.5
PONIEDZIAŁEK (8 maja)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	III	% m/m	-1.4		-	2.0
WTOREK (9 maja)								
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	1.9		-	2.0
ŚRODA (10 maja)								
	PL	Decyzja RPP		%	6.75	6.75	-	6.75
08:00	DE	Inflacja HICP	IV	% m/m	0.6		-	0.6
08:30	HU	Inflacja	IV	% r/r	24.0		-	25.2
14:30	US	Inflacja	IV	% m/m	0.4		-	0.1
CZWARTEK (11 maja)								
09:00	CZ	Inflacja	IV	% r/r	13.3		-	15.0
13:00	UK	Decyzja BoE	V	%	4.50			4.25
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	240		-	242
15:00	PL	Konferencja prezesa NBP						
PIĄTEK (12 maja)								
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	63.0		-	63.5

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