

Codziennik

Obfity krajowy kalendarz i obawy o limit długu w USA

Dzisiaj dużo krajowych danych, m. in produkcja przemysłowa, dane z rynku pracy
Prezes Fed łagodzi ton, jastrzębie głosy z EBC
Złoty rozchwyany, ale EURPLN nie urósł w piątek
Zmienność na rynku stopy procentowej może wzrosnąć

Dzisiaj i w kolejnych trzech dniach będziemy zasypywani przez krajowe dane opisujące gospodarkę w kwietniu i nastroje w maju. Na dzisiejszą pierwszą porcję składają się kwietniowe płace, zatrudnienie, produkcja przemysłowa, PPI i majowa koniunktura w firmach. Trzeba być przygotowanym na pogorszenie wyników „twardych danych”. W kwietniu 2022 przemysł nadal był rozpędzony, rynek pracy rozgrzany, więc po części winą za spodziewane przyhamowanie obarczyć można statystyczny efekt bazy. W przypadku wyników przemysłu należy jednak mieć też na uwadze, że w skali całej Europy ten sektor wykazuje od marca ogólną słabość, określoną w ostatnim raporcie PMI dla Polski jako przemysłową recesję. Jednocześnie mamy nadzieję, że w „miękkich wskaźnikach” kontynuowane będą pozytywne trendy, podpowiadające, że w kolejnych kwartałach przyjdzie już ożywienie gospodarcze.

Zachowanie lokalnych rynków może jednak w tym tygodniu zależeć nie tyle od obrazu, który wytoni się z danych dla Polski, co z przebiegu **negocjacji w USA ws. limitu zadłużenia**. Piątkowe spotkanie politycznych negocjatorów w tej sprawie zakończyło się szybko nie ze względu na porozumienie, a na ewidentny brak szansy na nie. Ten temat może powodować nerwowość na rynkach. Kolejnym czynnikiem jest powracająca sprawa stabilności regionalnych banków w USA – amerykańska Sekretarz Stanu Janet Yellen data w piątek do zrozumienia, że dla opanowania sytuacji mogą być potrzebne dalsze kroki.

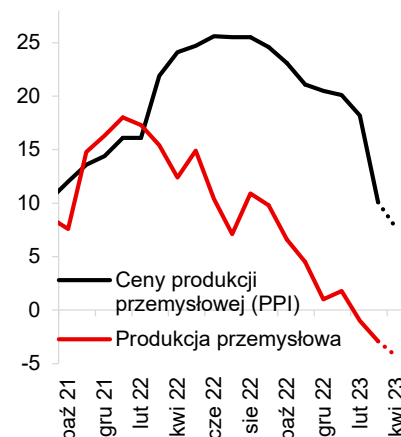
Obawy o zaburzenia w podaży kredytu w USA wyraźnie odcisnęły też swoje piętno na podejściu **Jerome'a Powella**. Szef Fedu wypowiedział się w łagodniejszy sposób niż dotychczas, podkreślając, że zaburzenia w systemie bankowym to dobry powód do ograniczenia dalszych podwyżek stóp. Z kolei **Christine Lagarde** podkreśliła potrzebę wykazania determinacji, gdy inflacja zaczyna zakręcać w dół i dalszych działań wszelkimi dostępnymi środkami, żeby upewnić się, że wróci do celu.

EURUSD rósł w piątek po sporym umocnieniu dolara w trakcie tygodnia, a na koniec niekorzystnie na dolara dodatkowo wpłynęły komentarze szefa Fed i jastrzębia Schnabel. W tym tygodniu negocjacje w sprawie limitu zadłużenia pozostaną istotnym czynnikiem dla EURUSD podobnie jak słabe dane o nastrojach konsumentów z USA i z przemysłu w strefie euro.

Waluty CEE traciły na wartości na koniec ubiegłego tygodnia wobec głównych walut kontynuując kilkudniową korektę. Sądzymy, że na początku tygodnia złoty może się ostabić, a sprzyjać temu mogą słabo wyglądające dane z gospodarki realnej.

Rynek stopy procentowej: Stawki FRA rosną dla dłuższych terminów i nieznacznie w górę ruszyła się także krzywa IRS przy niewielkich zmianach na rynku obligacji. Niewielki ruch wzrostowy był zanotowany także na rynkach bazowych, jednak został całkowicie zniesiony po komentarzach J. Powella, po którym rentowności amerykańskich Treasuries spadły o ok. 10 pb. Reakcja rynków na słowa Powella może pogłębić się na początku tygodnia. Ponadto kwietniowe dane GUS pokażą najprawdopodobniej dotek dynamik rocznych sprzedaży detalicznej w ujęciu realnym i produkcji oraz kontynuację spowolnienia wzrostu PPI, co może doprowadzić do zahamowania trendu wzrostowego na rynku stopy w przypadku FRA i stawek swap w tym tygodniu.

Produkcja przemysłowa i PPI, %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
Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
Marcin Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5308	CZKPLN	0.1909
USDPLN	4.1888	HUFPLN*	1.1942
EURUSD	1.0814	RUBPLN	0.0525
CHFPLN	4.6677	NOKPLN	0.3866
GBPPLN	5.2318	DKKPLN	0.6095
USDCNY	7.0224	SEKPLN	0.3992

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

19/05/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5144	4.5497	4.5445	4.5415	4.5367
USDPLN	4.1710	4.2252	4.2229	4.1983	4.2053
EURUSD	1.0760	1.0826	1.0761	1.0817	-

Rynek stopy procentowej

19/05/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5.96	0
WS0428 (5L)	5.94	-3
DS1033 (10L)	5.98	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.82	0	5.14	1	3.70	-4
2L	6.34	1	4.44	3	3.55	1
3L	5.85	2	4.06	3	3.33	0
4L	5.60	1	3.87	3	3.22	1
5L	5.48	1	3.77	2	3.13	-4
8L	5.42	0	3.66	4	3.07	-2
10L	5.45	0	3.65	2	3.08	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.80	-10
T/N	6.78	-1
SW	6.84	0
2W	6.84	1
1M	6.86	-1
3M	6.90	0
6M	6.95	0
1Y	7.06	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.88	0
3x6	6.85	1
6x9	6.57	1
9x12	6.26	1
3x9	6.88	0
6x12	6.57	0

Miary ryzyka fiskalnego

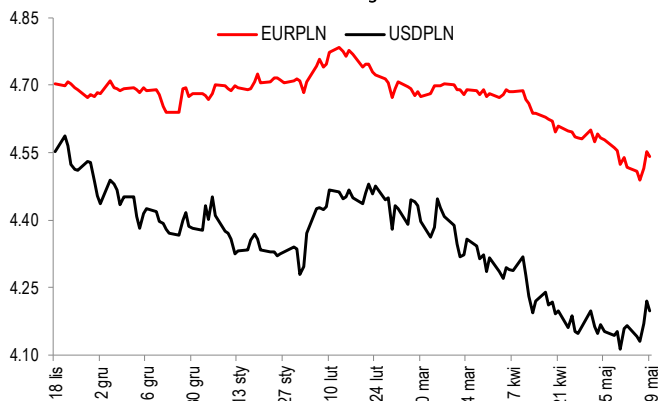
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	86	-6	356	-3
Francja	14	-1	58	-4
Węgry	172	0	552	10
Hiszpania	51	-3	105	-6
Włochy	47	-2	183	-6
Portugalia	40	-2	80	-5
Irlandia	19	-1	45	-3
Niemcy	10	0	-	-

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

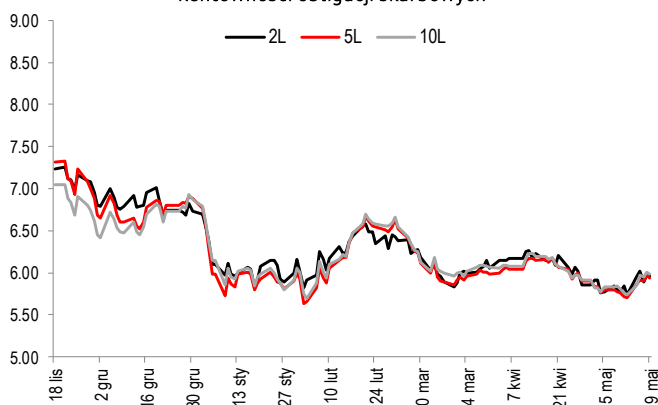
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

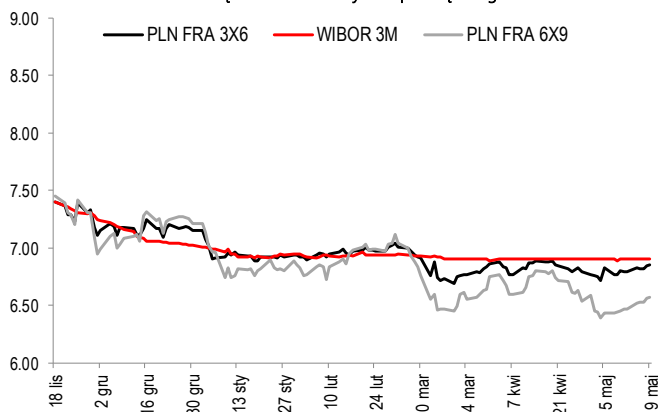
Kurs złotego



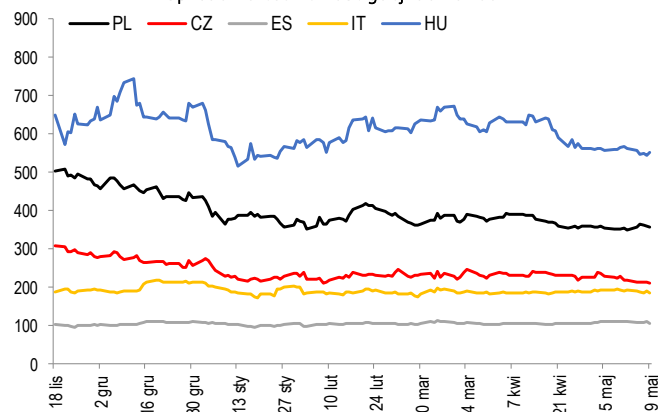
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
PIĄTEK (19 maja)								
Brak kluczowych wydarzeń i publikacji								
PONIEDZIAŁEK (22 maja)								
10:00	PL	Zatrudnienie	IV	% r/r	0.2	0.1		0.5
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	-4.3	-4.3		-2.9
10:00	PL	PPI	IV	% r/r	7.7	7.7		10.1
10:00	PL	Płace	IV	% r/r	12.1	12.2		12.6
WTOREK (23 maja)								
09:30	DE	PMI przemysł	V	pkt	45.0	-		44.5
09:30	DE	PMI usługi	V	pkt	55.0	-		56.0
10:00	EZ	PMI przemysł	V	pkt	46.0	-		45.8
10:00	EZ	PMI usługi	V	pkt	55.5	-		56.2
10:00	PL	Produkcja budowlana	IV	% r/r	1.9	1.8		-1.5
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IV	% r/r	-8.2	-10.0		-7.3
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	23.05.2023	%	13.00	-		13.00
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IV	% m/m	-3.4	-		9.6
ŚRODA (24 maja)								
10:00	DE	Ifo	V	pkt	93.0	-		93.6
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IV	% r/r	6.7	6.7		6.5
20:00	US	Minutes FOMC	V					
CZWARTEK (25 maja)								
08:00	DE	PKB WDA	I kw.	% r/r	-0.1	-		0.9
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IV	%	5.3	5.3		5.4
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	1.1	-		2.6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	251	-		242
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IV	% m/m	-	-		-5.2
PIĄTEK (26 maja)								
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IV	% m/m	-1.0	-		3.2
14:30	US	Wydatki osobiste	IV	% m/m	0.4	-		0.0
14:30	US	Dochody osobiste	IV	% m/m	0.4	-		0.3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	IV	% m/m	0.3	-		0.1
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	58.0	-		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