

Codziennik

Pogłębiający się dotłek w produkcji przemysłowej

Dzisiaj krajowa sprzedaż detaliczna, produkcja budowlana, wstępne wskaźniki PMI
Produkcja przemysłowa znów rozczarowała, mocny spadek inflacji PPI, odbicie zatrudnienia
EURPLN wrócił do 4,50 przy stabilnym EURUSD
Małe zmiany na krajowym rynku stopy procentowej

Dzisiaj kolejne ważne dane z Polski: sprzedaż detaliczna i produkcja budowlana. Ta pierwsza wg nas mogła się zapaść aż o 10% r/r w cenach stałych – ostatnie miesiące ujawniły słabość popytu i na to nałożył się negatywny efekt bazy (silny napływ uchodźców rok temu, zwiększający zakupy towarów pierwszej potrzeby). Z kolei produkcja budowlana mogła odnotować delikatny wzrost r/r. Również dziś wstępne odczyty indeksów PMI za maj – rynek nie nastawia się na dalsze pogorszenie ocen koniunktury formułowanych przez europejski przemysł, ale poziomy, do których już te wskaźniki spadły (44-46 pkt), sugerują wyraźny spadek aktywności. O stopach decyduje dziś węgierski bank centralny, który na poprzednim posiedzeniu dokonał wyraźnej obniżki stopy kredytowej.

Rozmowy na temat limitu zadłużenia między prezydentem Bidenem a spikerką Izby Reprezentantów Kevinem McCarthym nie przyniosły przełomu, ale obie strony oceniły je jako konstruktywne, co jest dobrym sygnałem na przyszłość.

Henryk Wnorowski z RPP powiedział, że proinflacyjne propozycje wyborcze mogą wydłużyć fazę „wait and see” w polityce pieniężnej i że obecny moment nie jest dobry na rozpoczęcie dyskusji o obniżkach stóp procentowych. Wnorowski jest przez rynek oceniany jako najbardziej jastrzębi z niesenackich członków RPP.

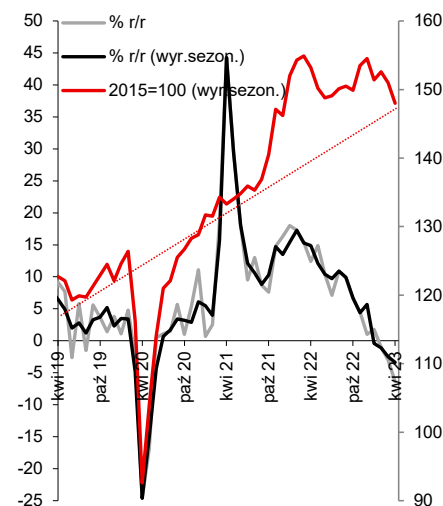
W kwietniu obok piątego z rzędu zaskakująco słabego odczytu **produkcji przemysłowej** (-6,4% r/r przy oczekiwaniach -4,3% r/r) i silnego spadku inflacji **PPI** (do 6,8% r/r z 10,3%) polska gospodarka pokazała też niespodziewane odbicie w **zatrudnieniu** sektora przedsiębiorstw (+0,4% r/r, w miesiąc przybyło 7,5 tys. etatów). **Płace** wzrosły w kwietniu o 12,1% r/r, mniej więcej zgodnie z prognozami. Zestaw **sektorowych wskaźników koniunktury** za maj ujawnił spadek optymizmu i przerwał serię poprawiających się oczekiwań. W sumie dane nie nastrajają pozytywnie jeśli chodzi o to co gospodarka może pokazać w II kw., choć wciąż liczymy na odbicie wzrostu PKB. Więcej w **Komentarzu ekonomicznym**.

EURUSD pozostał w pobliżu 1,08, a efekt wyższego PPI w Niemczech znosiły słabsze dane o zaufaniu konsumentów w strefie euro. Podtrzymujemy zdanie, że w średnim terminie bardziej prawdopodobnym ruchem jest zejście EURUSD w kierunku 1,07 za sprawą ograniczania oczekiwań na obniżki stóp w USA.

Waluty CEE zyskiwały na wartości przy stabilnym kursie dolara do euro, a złoty ponownie był jedną z najlepiej zachowujących się walut gospodarek wschodzących. Korekta złotego nie trwała zbyt długo i jak sygnalizowaliśmy kilka dni temu czynnikiem ograniczającym dla wzrostowego ruchu EURPLN może być aktywność Ministerstwa Finansów na rynku ze względu na wysoki poziom depozytów walutowych (10 mld EUR na koniec kwietnia). Nie sądziliśmy jednak, że potrwa ona aż tak krótko, gdyż ruch w przeciwną stronę sugerowały słabe dane o aktywności. Poza tym korektę mogli wykorzystać też inwestorzy krótkoterminowi, o czym świadczy umocnienie całego koszyka walut regionu. Zyskiwał forint, mimo oczekiwań na obniżkę stóp pod koniec tygodnia oraz czeka korona, która przerwała spadkowy ruch z poprzednich sesji.

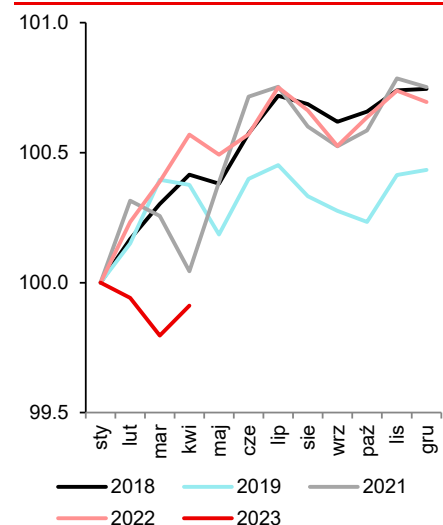
Rynek stopy procentowej: Stawki FRA nieznacznie spadły, o 2-5 pb, a krzywa IRS nie zmieniła się istotnie, a rentowności obligacji lekko wzrosły. Po początku sesji, który przebiegał pod znakiem niższych stóp rynkowych wspartych przez słabe dane o produkcji i niski PPI w dalszej części sesji dominował ruch wzrostowy, czemu sprzyjały rynki bazowe oraz jastrzębie komentarze z RPP (H. Wnorowski). Na rynkach bazowych najwyraźniej istotniejsze są wciąż jastrzębie komentarze przedstawicieli banków centralnych (wczoraj o potrzebie 2 podwyżek stóp w USA mówił J. Bullard) niż ujemna emisja netto w strefie euro czy korzystne zmiany kredytowe (rating: Portugalia, Irlandia, wybory: Grecja). Dziś krajowy rynek ponownie co najmniej przejściowo może zareagować spadkiem stóp na słabe dane o sprzedaży.

Produkcja przemysłowa



Źródło: GUS, Santander

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, styczeń = 100



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 Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.4961	CZKPLN	0.1894
USDPLN	4.1598	HUFPLN*	1.1913
EURUSD	1.0808	RUBPLN	0.0518
CHFPLN	4.6276	NOKPLN	0.3809
GBPPLN	5.1688	DKKPLN	0.6037
USDCNY	7.0459	SEKPLN	0.3935

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 22/05/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4945	4.5418	4.5409	4.4991	4.5269
USDPLN	4.1594	4.2000	4.1983	4.1637	4.1881
EURUSD	1.0794	1.0831	1.0817	1.0803	-

Rynek stopy procentowej 22/05/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.00	4
WS0428 (5L)	6.01	7
DS1033 (10L)	6.06	8

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.81	-1	5.18	3	3.76	6
2L	6.32	-1	4.49	5	3.58	3
3L	5.85	0	4.11	5	3.36	4
4L	5.62	1	3.92	5	3.23	1
5L	5.50	2	3.80	3	3.16	3
8L	5.44	2	3.71	5	3.09	3
10L	5.47	2	3.72	7	3.10	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.63	-17
T/N	6.78	0
SW	6.84	0
2W	6.84	0
1M	6.86	0
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	6.84	-1
6x9	6.56	-2
9x12	6.22	-4
3x9	6.86	-2
6x12	6.57	0

Miary ryzyka fiskalnego

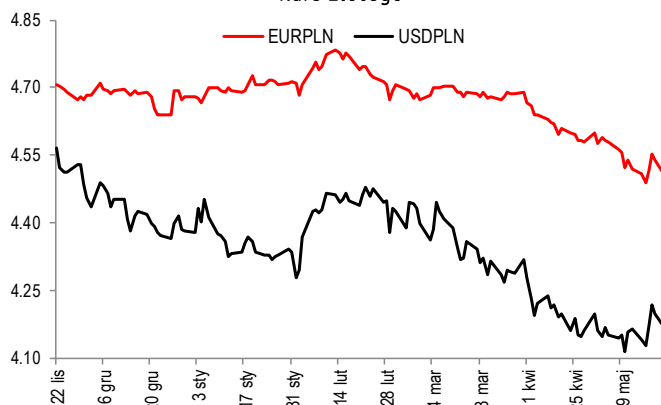
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	86	0	361	5
Francja	14	0	58	-1
Węgry	172	0	545	-7
Hiszpania	53	2	105	0
Włochy	47	0	185	2
Portugalia	40	0	79	-1
Irlandia	19	0	42	-2
Niemcy	11	0	-	-

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

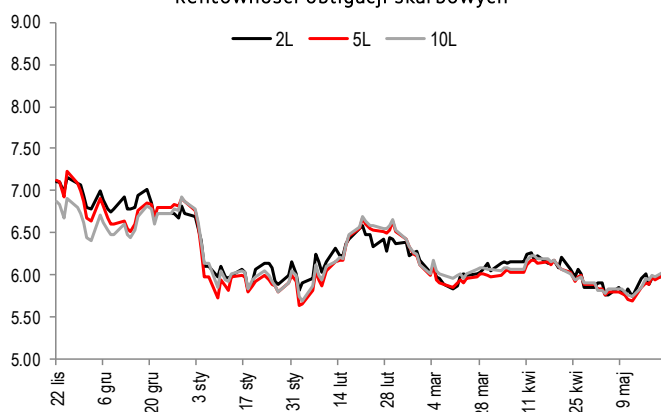
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

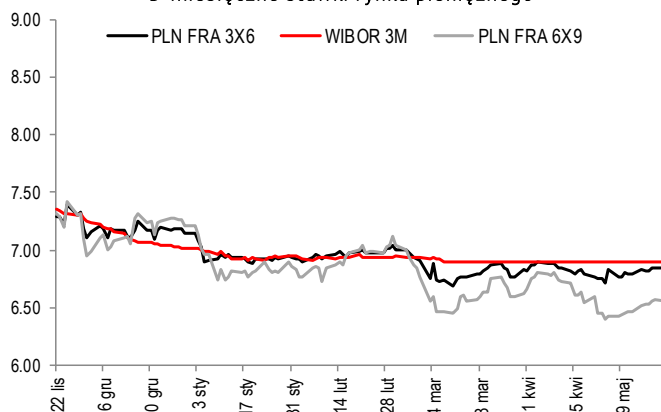
Kurs złotego



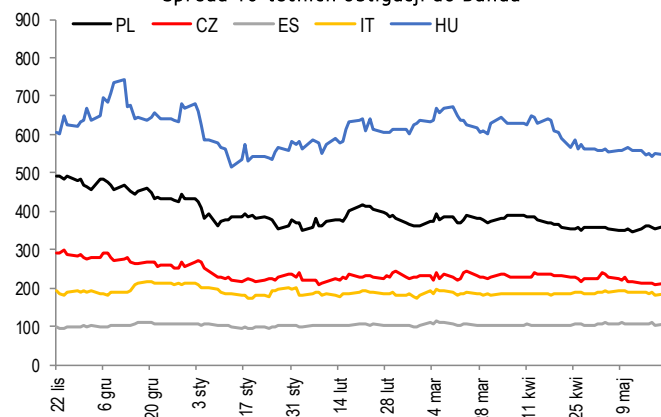
Rentowności obligacji skarbowych



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