

Codziennik

Prognozy produkcji przemysłowej przebite

Dziś sprzedaż detaliczna i produkcja budowlana za kwiecień

W kwietniu produkcja przemysłowa wyraźnie odbiła, ale wzrost płać był niższy od oczekiwań

Amerykańscy bankierzy centralni martwią się brakiem postępów w walce z inflacją

Złoty nieco słabszy, rynek długu czeka na aukcję

Dzisiaj otrzymamy drugi zestaw krajowych danych za kwiecień, w tym informacje o produkcji budowlanej i sprzedaży detalicznej. Ta pierwsza mogła solidnie odbić, z -13,3% r/r do -3,7% r/r (przy silnym wsparciu efektu dni roboczych), ta druga lekko wyhamować (przez wczesną Wielkanoc). Poznamy też wstępne majowe odczyty indeksów PMI Niemiec i strefy euro. Rynek oczekuje, że w obu gospodarkach powinny one wskazać na lekką poprawę sytuacji, zarówno w sektorze przemysłowym, jak i sektorze usług. Z USA napłyną dane o liczbie nowych bezrobotnych w ostatnim tygodniu i o sprzedaży nowych domów w kwietniu.

Pierwszy zestaw realnych danych o aktywności gospodarczej w kwietniu z jednej strony rozwiął obawy związane z wcześniejszym dramatycznym spadkiem produkcji w marcu (przemysł przebił oczekiwania wynikiem 7,9% r/r), z drugiej strony nasilił inne obawy – o odporność rynku pracy (zatrudnienie zaskoczyło spadkiem o 0,4% r/r, płace zamiast przyspieszyć do 12,5% r/r wyhamowały do 11,3% r/r). Z kolei z majowych badań koniunktury generalnie wynika, że biznes nadal stopniowo nabiera optymizmu, za to konsumenci mają wątpliwości w obliczu nowej fali inflacji i zwolnień w niektórych sektorach. Dane sprzyjają naszemu scenariuszowi odbicia gospodarczego, ale podpowiadają ostrożność w ocenie, jak silnie może odbić w najbliższym czasie konsumpcja. RPP zapewne odnotuje niższe od oczekiwań płace, ale wg nas kwietniowy wynik nie podważa perspektyw ich dwucyfrowego wzrostu r/r w tym roku. Więcej w naszym [Komentarzu ekonomicznym](#).

Jolanta Duda z RPP oceniła w rozmowie z agencją Bloomberg, że temat ewentualnych obniżek stóp pojawi się na forum Rady dopiero pod koniec br., za wcześniej ustalać jaka mogłaby być skala luzowania polityki w 2025 r., ale dokonywane wtedy ruchy będą bardzo stopniowe. Członkini podkreśliła dynamikę płać jako główne ryzyko dla kształtowania się inflacji.

Koszt zapowiedzianego przez rząd programu „Tarcza Wschód” wyniesie co najmniej 10 mld zł, zapowiedział wczoraj w Sejmie minister obrony Władysław Kosiniak-Kamysz. Program jest przewidziany na lata 2024-2028. Minister dodał, że rząd będzie zabiegać o to, aby część ze środków przeznaczonych na finansowanie programu pochodziła z funduszy UE, a także, aby potowa wydatków na modernizację polskiej armii była poniesiona w polskich zakładach zbrojeniowych.

Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej pracuje nad wdrożeniem przez Polskę unijnej dyrektywy ws. adekwatnych wynagrodzeń minimalnych w UE. Ministerstwo skłania się, aby orientacyjna wartość referencyjna, do której będzie porównywane minimalne wynagrodzenie, określona była jako 60% przeciętnego wynagrodzenia. Niemniej, jak podkreśliło MRPiPS, jest to wartość o charakterze kierunkowym, do osiągnięcia której Polska ma dążyć perspektywnie, a ustalenie jej na ww. poziomie nie oznacza, że minimalne wynagrodzenie od razu zostanie do niego wyrównane. Rządowa propozycja wysokości minimalnego wynagrodzenia w 2025 r. ma zostać przekazana do uzgodnień w ramach Rady Dialogu Społecznego do 15 czerwca.

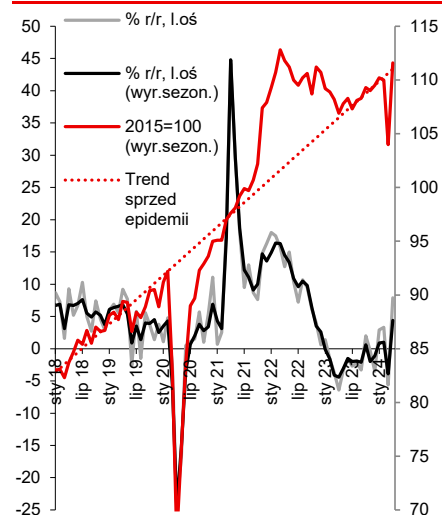
Koszt wprowadzenia tzw. renty wdowiej ma początkowo wynieść 8-10 mld zł rocznie, wynika z szacunków MRPiPS. Projekt ustawy zakłada, że owidowiata osoba mogłaby zachować swoje świadczenie i powiększyć je o 50% renty rodzinnej po zmarłym małżonku lub pobierać rentę rodzinną po zmarłym małżonku i 50% swojego świadczenia. Zgodnie z obecnym stanem prawnym obowiązuje zasada wypłaty tylko jednego świadczenia.

Z protokołu z majowego posiedzenia FOMC wynika, że wzrosły obawy członków komitetu w sprawie postępów w walce z inflacją. Mimo istotnego spadku inflacji, dane za ostatnie miesiące wskazały na wzrosty cen, zarówno towarów, jak i usług. Niektórzy członkowie FOMC wyrazili pogląd, że są gotowi do dalszego zacieśnienia polityki pieniężnej w razie wzrostu ryzyka przyspieszenia inflacji. Wydzwięk dokumentu był jastrzębi i przyczynił się do wyraźnego umocnienia dolara.

Wczoraj rano doszło do osłabienia walut regionu CEE, minimalnego w przypadku CZK (0,1% wobec EUR) a wyraźnego w przypadku HUF (0,4% straty). EURPLN podniósł się szybko o 2 gr przed południem ale do końca dnia odwrócił większość tego ruchu. Wiążemy ten ruch z informacją o zamiarze samowolnego przesunięcia granicy na Bałtyku przez Rosję. Na niekorzyść walut regionu działał też spadek EURUSD, któremu sprzyjał jastrzębi wydzwięk minutes FOMC.

Krajowy rynek długu pozostał stabilny mimo podchodzących rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych. Dzisiejsza aukcja przebiegać będzie w warunkach ujemnej majowej podaży papierów w ujęciu netto.

Produkcja przemysłowa



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

Bartosz Białas 517 881 807

Cezary Chrapek, CFA 887 842 480

Marcin Luźniński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2686	CZKPLN	0.1724
USDPLN	3.9425	HUFPLN*	1.0908
EURUSD	1.0824	RUBPLN	0.0437
CHFPLN	4.3090	NOKPLN	0.3682
GBPPLN	5.0170	DKKPLN	0.5719
USDCNY	7.2443	SEKPLN	0.3675

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

22/05/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2475	4.2701	4.2502	4.2593	4.2575
USDPLN	3.9121	3.9457	3.9166	3.9309	3.9243
EURUSD	1.0820	1.0863	1.0853	1.0834	-

Rynek stopy procentowej

22/05/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	5.40	5
WS0429 (5L)	5.51	1
DS1033 (10L)	5.68	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.82	2	5.44	2	3.56	-2
2L	5.43	2	5.05	4	3.34	4
3L	5.20	3	4.78	4	3.13	4
4L	5.10	3	4.61	6	3.00	4
5L	5.06	2	4.50	4	2.91	4
8L	5.09	1	4.37	3	2.80	3
10L	5.15	1	4.33	1	2.80	2

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.37	15

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.66	5
T/N	5.76	0
SW	5.83	0
1M	5.84	-3
3M	5.86	1
6M	5.86	0
1Y	5.86	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.85	0
3x6	5.82	1
6x9	5.69	4
9x12	5.38	1
3x9	5.82	1
6x12	5.67	3

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

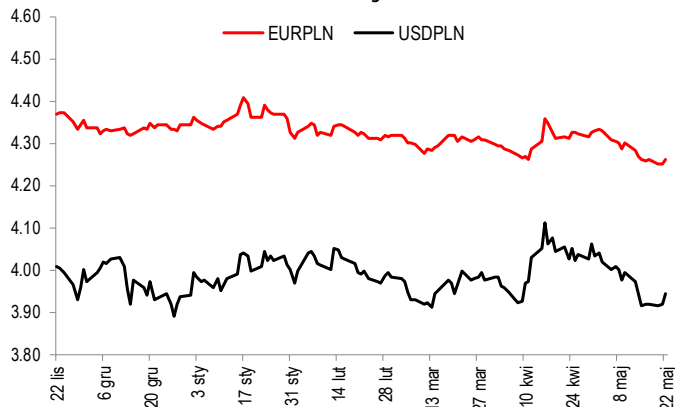
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	68	0	315	-2
Francja	11	0	49	0
Węgry	119	0	425	2
Hiszpania	35	0	77	0
Włochy	27	0	129	0
Portugalia	22	0	64	0
Irlandia	14	0	39	1
Niemcy	5	0	-	-

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

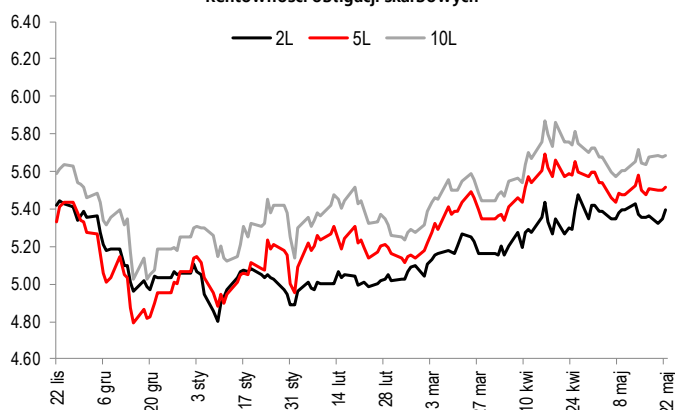
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

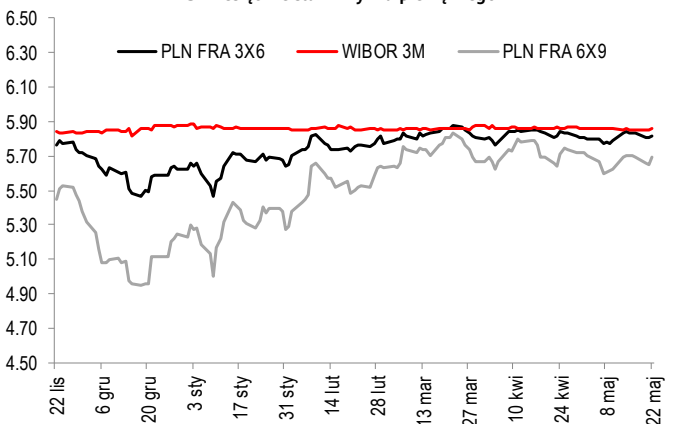
Kurs złotego



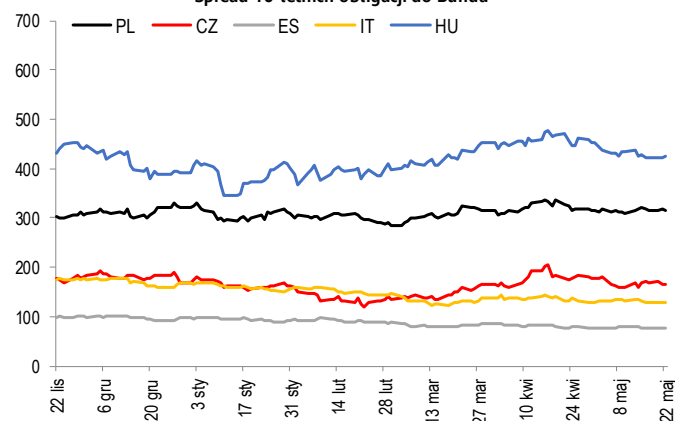
Rentowności obligacji skarbowych



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 (17 maja)								
11:00	EZ	HICP	IV	% r/r	2,4	-	2,4	2,4
PONIEDZIAŁEK (20 maja)								
14:00	CN	Decyzja banku centralnego - stopa 1R	V	%	3,45	-	3,45	3,45
WTOREK (21 maja)								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	V	%	7,25	7,25	7,25	7,75
ŚRODA (22 maja)								
10:00	PL	Zatrudnienie	IV	% r/r	-0,3	-0,3	-0,4	-0,2
10:00	PL	Płace	IV	% r/r	12,5	12,5	11,3	12,0
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	6,3	6,8	7,9	-5,4
10:00	PL	PPI	IV	% r/r	-8,2	-8,3	-8,6	-9,9
16:00	US	Sprzedaż domów	IV	% m/m	-0,1	-	-1,9	-3,7
20:00	US	Minutes FOMC	V					
CZWARTEK (23 maja)								
09:30	DE	PMI przemysł	V	pkt	43,5	-		42,5
09:30	DE	PMI usługi	V	pkt	53,5	-		53,2
10:00	EZ	PMI przemysł	V	pkt	46,1	-		45,7
10:00	EZ	PMI usługi	V	pkt	53,6	-		53,3
10:00	PL	Produkcja budowlana	IV	% r/r	-5,7	-3,7		-13,3
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IV	% r/r	5,3	4,6		6,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	220	-		222
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IV	% m/m	-2,6	-		8,8
PIĄTEK (24 maja)								
08:00	DE	PKB WDA	I kw.	% r/r	-0,2	-		-0,2
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IV	% r/r	6,7	6,7		6,6
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IV	% m/m	-0,8	-		0,9
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	67,8	-		77,2

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