

Codziennik

Dużo zamówień dla polskiego przemysłu

Dziś dane o nastrojach amerykańskich konsumentów
 Optymizm polskich konsumentów nieco słabszy w kwietniu
 W marcu stopa bezrobocia spadła do 5,3%, duże odbicie zamówień przemysłowych
 Waluty CEE mocniejsze, wzrosło nachylenie krajowej krzywej dochodowości

Dzisiaj zostanie opublikowany ostateczny kwietniowy odczyt indeksu Michigan, mierzącego nastroje konsumentów w USA oraz ich oczekiwania inflacyjne. Poza tym, kalendarz ekonomiczny nie przewiduje żadnych publikacji czy wydarzeń gospodarczych.

W kwietniu nastroje polskich konsumentów mierzone przez GUS uległy pogorszeniu.

Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej spadł z -15,2 pkt do -16,5 pkt, a wskaźnik wyprzedzający z -9,8 pkt do -11,8 pkt, co jednak oznacza, że wciąż utrzymuje się wyraźnie powyżej swojej średniej długoterminowej (równiej -18,1 pkt). Badanie nastrojów było przeprowadzone w czasie wysokiej niepewności związanej z zaostrzeniem polityki handlowej przez USA, co mogło negatywnie wpłynąć na odpowiedzi badanych konsumentów. Odnotowano wyraźny spadek wskaźnika skłonności do podejmowania dużych wydatków, o ponad 4 pkt do -10,0 pkt, ale nadal jest on powyżej wszystkich odczytów z 2024 roku. Wskaźnik skłonności do oszczędzania spadł z zarejestrowanego ostatnio rekordowego poziomu o 2,5 pkt do 9,2 pkt (co nadal jest jego drugą najwyższą wartością w historii). Obydwa spadki nastąpiły przy braku dużych zmian w ocenie własnych finansów przez konsumentów. Nastąpiło jednak pogorszenie wskaźnika bezpieczeństwa zatrudnienia o 3,6 pkt do najniższego poziomu od ponad dwóch lat (nie ma potwierdzenia tych obaw w statystykach bezrobocia, które pozostają blisko lub na najniższych poziomach w historii). Spodziewamy się, że konsumpcja prywatna będzie rostać w I poł. 2025 r. wolniej niż o 3,5% r/r odnotowane w IV kw. 2024 r., ale w II poł. 2025 r. jej tempo wzrostu powinno powrócić do 3-3,5% w warunkach dalszego spadku inflacji i wciąż dobrej sytuacji na rynku pracy.

Stopa bezrobocia rejestrowanego spadła w marcu do 5,3% z 5,4% w lutym, zgodnie z oczekiwaniami. Spodziewamy się, że w kolejnych miesiącach będzie ona ulegać dalszym spadkom, a w połowie roku powróci do poziomu około 5,0%.

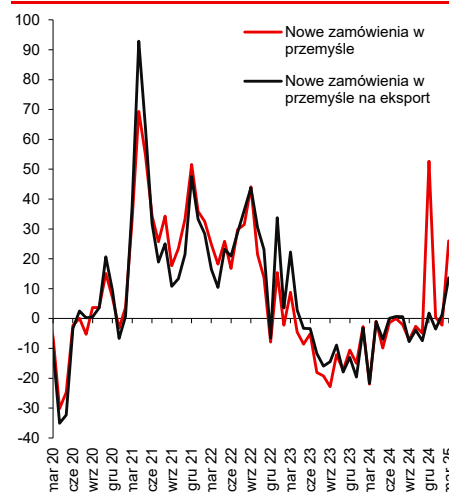
Dynamika nowych zamówień przemysłowych odbiła z -2,2% r/r w lutym do 26,0% r/r w marcu przy wzroście dynamiki nowych zamówień na eksport z 1,3% r/r do 13,6% r/r. Zważywszy na słabe wyniki krajowej produkcji przemysłowej w marcu i zwiększoną niepewność związaną z zaostrzeniem polityki handlowej, sądzimy, że wzrost zamówień może wskazywać na chęć przyspieszenia budowania zapasów przed ewentualnym wejściem w życie wyższych stawek celnych. Na takie zjawisko wskazywano m.in. w ostatnim raporcie PMI z Niemiec.

Przemysł Litwiniuk z RPP stwierdził podczas Europejskiego Kongresu Gospodarczego w Katowicach, że dane napływające z gospodarki uzasadniają rozważenie obniżenia stóp procentowych na majowym posiedzeniu RPP. W jego przekonaniu istnieją warunki do obniżenia stóp o 50 pb przed publikacją lipcowej projekcji, być może w dwóch krokach (tj. o 25 pb w maju i w czerwcu). Jak dodał, jeśli do czasu majowego posiedzenia nic się nie zmieni, a wniosek o obniżkę o 50 pb się nie pojawi, to sam go złoży. Litwiniuk nie wyklucza obniżki o kolejne 50 pb jesienią i choć uważa 100 pb obniżek w skali br. za wystarczające, to nie wyklucza 125 pb.

Złoty uległ w czwartek lekkiemu umocnieniu względem euro, a kurs EURPLN zszedł z 4,28 do 4,27. Umocnieniu do euro uległ również węgierski forint, o ok. 0,3%, a także czeska korona, o trochę ponad 0,1%. Apresiasi walut regionu szła w parze ze wzrostami na giełdach i nastąpiła równoległa deprecjacja dolara do euro o ok. 0,6%.

Rentowności krajowych obligacji spadły o ok. 5 pb na krótkim końcu krzywej i wzrosły o około 2 pb na jej pozostałym odcinku, w rezultacie czego ich krzywa uległa wystromieniu o ok. 7 pb. Na rynkach bazowych miały miejsce spadki rentowności, w tym o 4-5 pb w Niemczech i o 6-8 pb w USA. Krajowe stopy IRS i stawki FRA wzrosły o około 1-4 pb, mocniej na długim końcu krzywej.

Nowe zamówienia w przemyśle, % 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
 Bartosz Białas 517 881 807
 Marcin Łuziński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2729	CZKPLN	0.1711
USDPLN	3.7725	HUFPLN*	1.0386
EURUSD	1.1327	RONPLN	0.8591
CHFPLN	4.5271	NOKPLN	0.3608
GBPPLN	5.0090	DKKPLN	0.5724
USDCNY	7.2884	SEKPLN	0.3907

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 24/04/2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2645	4.2858	4.2839	4.2667	4.2789
USDPLN	3.7463	3.7812	3.7771	3.7558	3.7599
EURUSD	1.1329	1.1394	1.1338	1.1361	-

Rynek stopy procentowej

24/04/2025

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS0527 (2L)	4.35	-2
PS0130 (5L)	4.77	2
DS1034 (10L)	5.33	3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.52	1	4.15	-5	1.96	-1
2L	4.07	1	3.83	-7	1.88	-4
3L	3.96	1	3.77	-6	1.96	-4
4L	3.97	2	3.80	-6	2.05	-5
5L	4.01	3	3.84	-10	2.13	-5
8L	4.23	2	4.00	-8	2.34	-5
10L	4.39	2	4.08	-8	2.44	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.67	-3
T/N	5.82	0
SW	5.82	-1
1M	5.68	-5
3M	5.45	-2
6M	5.14	-1
1Y	4.93	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.07	-1
3x6	4.45	2
6x9	4.08	3
9x12	3.81	4
3x9	4.23	2
6x12	3.94	4

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

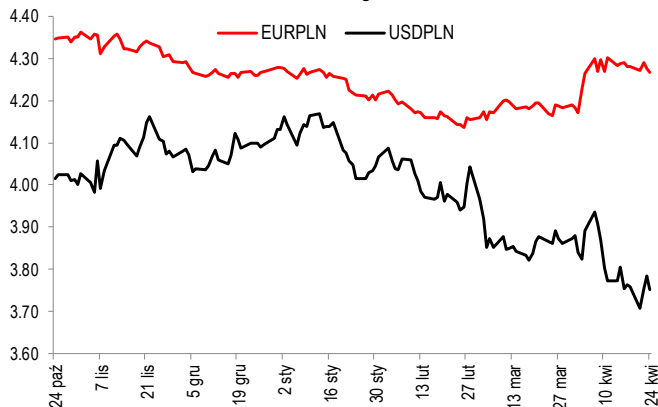
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	72	-1	288	8
Francja	21	-1	72	-2
Węgry	130	-4	458	5
Hiszpania	37	0	64	-3
Włochy	26	0	110	-4
Portugalia	19	0	53	-3
Irlandia	14	0	36	0
Niemcy	8	0	-	-

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

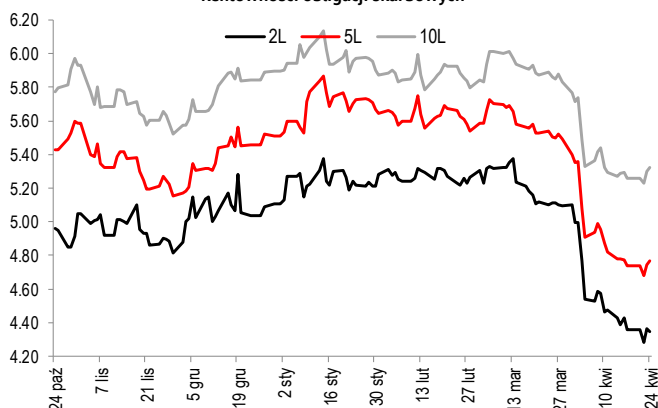
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

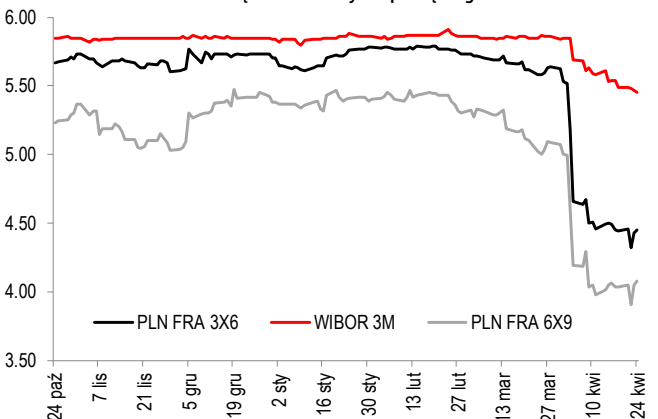
Kurs złotego



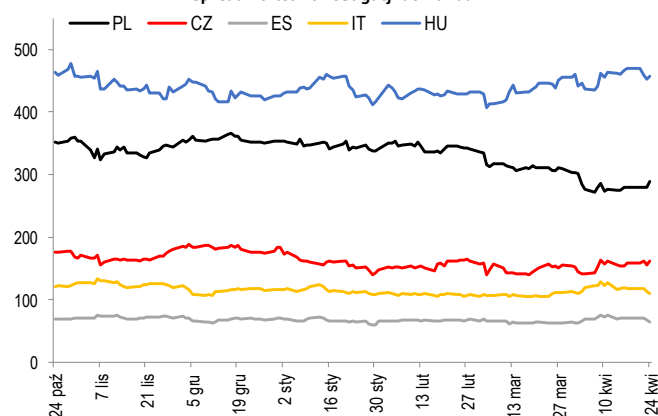
Rentowności obligacji skarbowych



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*
PONIEDZIAŁEK (21 kwietnia)								
Święto								
WTOREK (22 kwietnia)								
10:00	PL	Zatrudnienie	III	% r/r	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9
10:00	PL	Płace	III	% r/r	7,8	8,4	7,7	7,9
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	3,6	2,9	2,5	-1,9
10:00	PL	Produkcja budowlana	III	% r/r	5,6	5,7	-1,1	0,0
10:00	PL	PPI	III	% r/r	-1,1	-0,9	-1,1	-1,3
ŚRODA (23 kwietnia)								
09:30	DE	PMI przemysł	IV	pkt	47,6	-	48,0	48,3
09:30	DE	PMI usługi	IV	pkt	50,2	-	48,8	50,9
10:00	EZ	PMI przemysł	IV	pkt	47,4	-	48,7	48,6
10:00	EZ	PMI usługi	IV	pkt	50,5	-	49,7	51,0
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	III	% r/r	0,6	-0,9	-0,3	-0,5
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	III	% r/r	9,6	10,1	10,3	9,1
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	III	% m/m	1,1	-	7,4	3,1
CZWARTEK (24 kwietnia)								
10:00	DE	Ifo	IV	pkt	85,2	-	86,9	86,7
10:00	PL	Stopa bezrobocia	III	%	5,3	5,3	5,3	5,4
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	III	% m/m	2,0	-	9,2	0,9
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	222	-	222	216
16:00	US	Sprzedaż domów	III	% m/m	-3,1	-	-5,9	4,4
PIĄTEK (25 kwietnia)								
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	50,8	-	-	57,0

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