

Codziennik

Koniec procedury naruszenia praworządności

Dziś dane z Czech i strefy euro, lepszy eksport i słabsze nowe zamówienia z Niemiec
Von der Leyen: koniec procedury w sprawie praworządności przeciwko Polsce
Wyniki ankiety NBP wskazują na poprawę popytu firm na kredyt długoterminowy
EURPLN zbliża się do 4,30, dalsze spadki rentowności

Dzisiaj poznaliśmy dane z Niemiec, które miały mieszany wydźwięk. Eksport niemiecki wzrósł w marcu o 0,9% m/m wobec konsensusu 0,3%, a zamówienia w przemyśle spadły o 0,4% m/m wobec oczekiwań 0,4%. Ponadto dzisiaj w kalendarzu jeszcze dane o produkcji w Czechach oraz sprzedaż detaliczna w strefie euro.

Przewodnicząca KE Ursula von der Leyen powiedziała, że **Komisja Europejska zakończy procedurę z art. 7 przeciwko Polsce** (naruszenie wartości unijnych). W ocenie KE nie ma już poważnego zagrożenia dla rządów prawa w Polsce.

Wg ankiety kredytowej NBP w I kw. br. pojawił się wyraźny popyt dużych firm na kredyt, przede wszystkim długoterminowy, mimo że w tym czasie polityka kredytowa wobec przedsiębiorstw generalnie była zacieśniana. W raporcie zaznaczono, że ten popyt wynikał z planów fuzji i przejęć raczej niż ze wzrostu zapotrzebowania na finansowanie środków trwałych. Niemniej zdaniem banków wzmożone zainteresowanie firm kredytem utrzyma się w II kw. W I kw. wzrost również w odczuciu banków popytu na kredyty konsumpcyjne, natomiast w przypadku kredytów hipotecznych dało się odczuć koniec programu rządowego obniżającego ich koszt obsługi. Wg badania NBP zmiana sytuacji ekonomicznej gospodarstw domowych sprzyjała wyższemu popytowi na kredyt z ich strony, stymulując działają też sytuacja na rynku mieszkaniowym (kredyty hipoteczne) i rosnące zainteresowanie zakupem dóbr trwałego użytku (kredyty konsumpcyjne). Banki nie przewidują istotnych zmian popytu na kredyty konsumpcyjne w II kw., za to nastawiają się na dalsze uspokojenie w kredytach hipotecznych po okresie ich rekordowej sprzedaży. Sygnały nt. gospodarki płynące z raportu NBP to mieszanka z jednej strony obaw o perspektywy gospodarcze i podwyższone ryzyka branżowe, a z drugiej wciąż korzystny obraz kondycji gospodarstw domowych sugerujący poprawę w konsumpcji prywatnej.

Wskaźniki PMI dla usług w strefie euro były zgodne ze wstępnymi odczytami. Pokazały one dalszą poprawę w sektorze. Z punktu widzenia polskiej gospodarki najistotniejsze wydaje się być potwierdzenie mocnej poprawy perspektyw branży usługowej w Niemczech. Niemieckie dane pokazały poprawę subindeksu nowych zamówień, który wrócił powyżej 50 punktów po raz pierwszy od połowy 2023 r.

Wczoraj wypowiadali się członkowie Rady Zarządzającej EBC. Boris Vujčić (Chorwacja) powiedział, że ostatnie dane z gospodarki były zgodne z oczekiwaniami i możliwe jest pewne poluzowanie polityki pieniężnej, ale jednocześnie konieczne jest utrzymanie jej na restrykcyjnym poziomie. Gediminas Simkus (Litwa) stwierdził natomiast, że spodziewa się w tym roku trzech obniżek stóp w strefie euro. Wypowiedzi członków EBC są zgodne z oczekiwaniami rynkowymi, które wskazują na rozpoczęcie obniżek stóp w strefie euro w czerwcu.

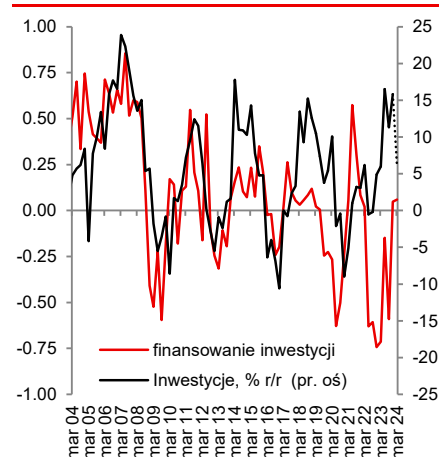
Według danych BIK popyt na kredyty mieszkaniowe w kwietniu wzrósł o 58,2% r/r i 9% m/m. Średnia wartość wnioskowanego kredytu mieszkaniowego wyniosła w kwietniu 433 tys. zł i była wyższa o 12,8% niż w kwietniu 2023 r., a w porównaniu do marca 2024 r. wzrosła o 0,6% m/m.

Prezydent Andrzej Duda podpisał nowelizację ustawy przedłużającą „wakacje kredytowe” na 2024 r. Raty kredytu mieszkaniowego będzie można zawiesić dwukrotnie w okresie od 1 czerwca do 31 sierpnia oraz dwukrotnie między 1 września, a 31 grudnia. Według wyliczeń resortu finansów, wakacje mają kosztować banki 4,7 mld zł wobec ok. 15 mld zł w przypadku poprzedniego programu, co stanowi dodatkowy impuls konsumpcyjny.

Umocnienie walut regionu. Wczoraj na rynkach panowały stosunkowo dobre nastroje. Wzrostom na rynkach akcji towarzyszyło dalsze umocnienie euro do dolara w kierunku 1,078, któremu sprzyjało mocniejsze odrealizowanie indeksu PMI dla sektora usług strefy euro i nastroje po ubiegłotygodniowych słabych danych USA. Takie otoczenie sprzyjało walutom regionu, które umocniły się do euro, w tym najbardziej złoty o ok. 0,3% poniżej 4,31. Krajowej walucie mogły sprzyjać informacje o zakończeniu procedury z art. 7 przeciwko Polsce. Nastrojom na świecie mogą sprzyjać negocjacje w sprawie rozejmu między Izraelem i Hamasem.

Spadki rentowności. Na wczorajszej sesji kontynuowane były spadki stawek IRS o 7-13 pb przy nieco mniejszej skali spadku rentowności obligacji o ok. 1-10 pb. Większe spadki nastąpiły dla dłuższych tenorów co doprowadziło do dalszego wypłaszczenia krzywych, które jest obserwowane od połowy kwietnia. Do dalszego spadku doszło także w przypadku rynków bazowych, choć stopy rynkowe obniżyły się w mniejszym stopniu niż na poprzednich sesjach o 1-3 pb.

Ankieta NBP wśród oficerów kredytowych: popyt na finansowanie inwestycji a ich faktyczny wzrost



Źródło: NBP, 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	4.3125	CZKPLN	0.1721
USDPLN	4.0084	HUFPLN*	1.0977
EURUSD	1.0760	RUBPLN	0.0439
CHFPLN	4.4173	NOKPLN	0.3691
GBPPLN	5.0273	DKKPLN	0.5781
USDCNY	7.2172	SEKPLN	0.3698

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 06/05/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3054	4.3326	4.3237	4.3087	4.3294
USDPLN	3.9926	4.0270	4.0155	3.9975	4.0202
EURUSD	1.0756	1.0790	1.0762	1.0777	-

Rynek stopy procentowej

06/05/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	5.35	-4
WS0429 (5L)	5.46	-8
DS1033 (10L)	5.60	-8

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.82	-3	5.43	1	3.55	0
2L	5.47	-9	5.02	0	3.27	-2
3L	5.34	0	4.78	0	3.05	-2
4L	5.24	0	4.62	1	2.93	-2
5L	5.08	-14	4.52	-2	2.85	-1
8L	5.19	-5	4.40	-2	2.76	-2
10L	5.25	-5	4.38	-4	2.76	-2

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.38	97

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.58	5
T/N	5.77	1
SW	5.83	5
1M	5.85	-1
3M	5.86	0
6M	5.87	0
1Y	5.86	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.86	0
3x6	5.80	0
6x9	5.67	-2
9x12	5.43	-6
3x9	5.78	-1
6x12	5.65	-4

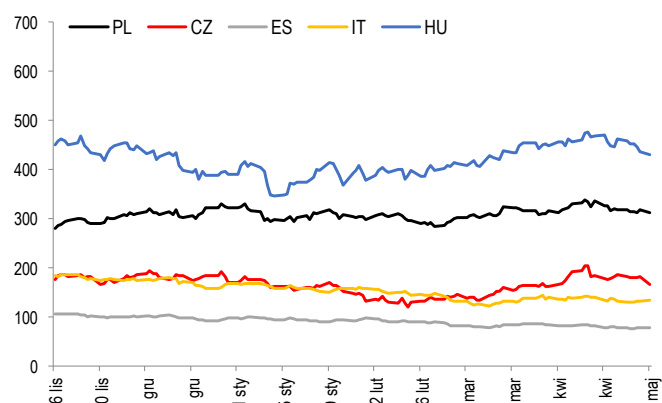
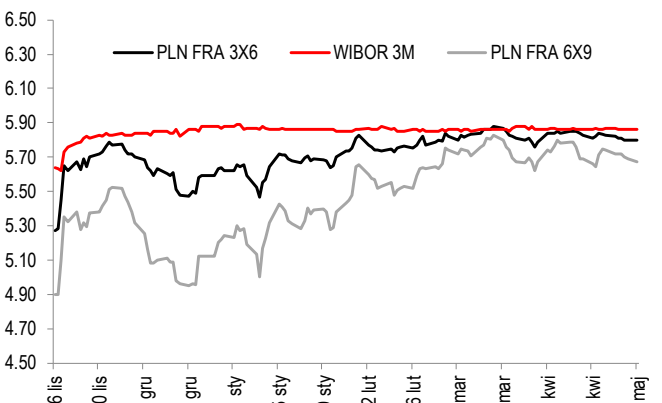
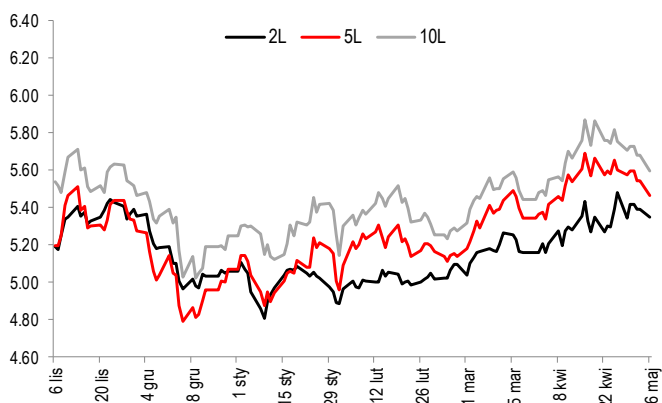
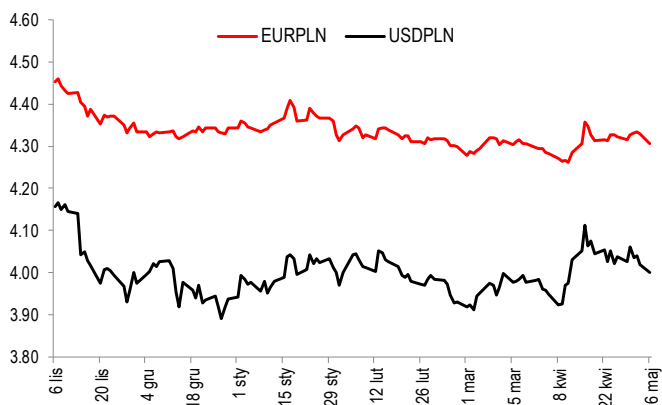
Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	72	0	312	-5
Francja	12	0	51	0
Węgry	121	0	430	-6
Hiszpania	36	0	78	1
Włochy	27	0	133	0
Portugalia	25	0	64	0
Irlandia	15	0	38	1
Niemcy	6	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



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
CZWARTEK (2 maja)								
09:00	PL	PMI przemysł	IV	pkt	47.9	47.8	45.9	48.0
09:55	DE	PMI przemysł	IV	pkt	42.2	-	42.5	42.2
10:00	EZ	PMI przemysł	IV	pkt	45.6	-	45.7	45.6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	211	-	208	208
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	V		5.25	5.25	5.25	5.75
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	III	% m/m	2.6	-	2.6	2.6
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	1.6	-	1.6	1.2
PIĄTEK (3 maja)								
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	III	%	6.5	-	6.5	6.5
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	IV	tys.	240	-	175	303
14:30	US	Stopa bezrobocia	IV	%	3.8	-	3.9	3.8
16:00	US	ISM usługi	IV	pkt	52.0	-	49.4	51.4
PONIEDZIAŁEK (6 maja)								
03:45	CN	PMI usługi	IV	pkt	52.5	-	52.5	52.7
09:55	DE	PMI usługi	IV	pkt	53.3	-	53.2	50.1
10:00	EZ	PMI usługi	IV	pkt	52.9	-	53.3	51.5
WTOREK (7 maja)								
08:00	DE	Eksport	III	% m/m	0.4	-	0.9	-2.0
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	III	% m/m	0.4	-	-0.4	0.2
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	-0.5	-		1.5
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	0.7	-		-0.5
ŚRODA (8 maja)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	III	% m/m	-	-		2.1
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	-	-		1.4
CZWARTEK (9 maja)								
	PL	Decyzja RPP	V	%	5.75	5.75		5.75
13:00	UK	Decyzja Banku Anglii	V	%	-	-		5.25
PIĄTEK (10 maja)								
08:30	HU	Inflacja	IV	% r/r	-	-		3.6
15:00	PL	Konferencja prasowa prezesa NBP						
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	77.0	-		77.2
08:30	PL	Fitch przegląd ratingu/perspektywy	IV		-	A-/stabilna		A-/stabilna
16:00	PL	S&P przegląd ratingu/perspektywy	V		-	A-/stabilna		A-/stabilna

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