

Codziennik

Dalsze spadki rentowności

Nieznaczna poprawa produkcji w Niemczech, słaba produkcja na Węgrzech
Sprzedaż detaliczna w strefie euro lepsza od prognoz
Liczba cudzoziemców wykonujących pracę w Polsce rekordowa w listopadzie 2023 r.
EURPLN zbliża się do 4,30, dobre nastroje wobec oczekiwań na obniżki stóp Fed

Dzisiaj rano opublikowano dane o produkcji przemysłowej w Niemczech i na Węgrzech. Pokazały one zmniejszenie skali spadku produkcji w Niemczech w marcu do -3.3% r/r wobec -5.3% w lutym i oczekiwanych -3.6%. Na Węgrzech produkcja przemysłowa spadła o 10.4% r/r wobec wzrostu o 1.8% r/r w lutym i wyraźnie rozczarowała wobec konsensusu na poziomie -5.3% r/r. Na dzisiaj nie zaplanowano innych ważnych publikacji danych gospodarczych.

Minister finansów Andrzej Domański powiedział w rozmowie z TVP Info, że do końca kadencji kwota wolna od podatku PIT zostanie podniesiona do 60 tys. zł, nie podał jednak żadnego dokładniejszego terminu. Wprowadzenie tego rozwiązania obniżyłoby dochody sektora finansów publicznych o ok. 50 mld zł. Ponadto Domański stwierdził, że ostatnie umocnienie złotego jest wyzwaniem dla polskich eksporterów. Może to sugerować większą chęć Ministerstwa do wymiany środków walutowych w NBP zamiast na rynku. Natomiast wiceminister Jurand Drop powiedział, że wpływy VAT w pierwszych miesiącach roku były zadowalające i **resort nie widzi potrzeby nowelizacji budżetu**.

Liczba cudzoziemców wykonujących pracę w Polsce wyniosła w listopadzie ub.r. 1020,8 tys. osób. To najwyższy odczyt odkąd GUS zaczął pokazywać te dane (od stycznia 2022 r.). Cudzoziemcy stanowili 6,6% ogółu wykonujących pracę, tyle samo co w październiku i 0,1 pkt. proc. więcej niż w listopadzie 2022 r. Liczba cudzoziemców wzrosła o 1,3% r/r (w październiku o 2,2% r/r). W skali miesiąca oznaczano to wzrost o 7,5 tys. osób, w tym obywateli Ukrainy o 3,9 tys. (w sumie do 701,8 tys. osób).

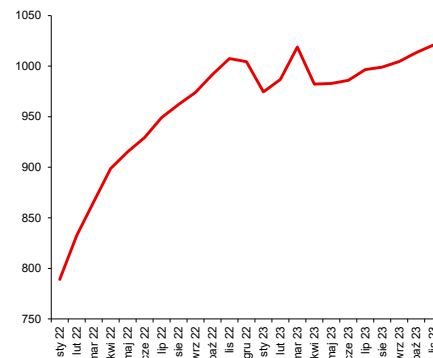
Obroty w handlu detalicznym w strefie euro w marcu były nieco lepsze od oczekiwań i urosły o 0,8% m/m. W górę zrewidowano też odczyt lutowy. Dobrze wyglądała szczególnie sprzedaż żywności i paliw, podczas gdy pozostałe kategorie wskazywały na stabilizację. Dane wspierają oczekiwania na stopniowe odbicie konsumpcji prywatnej w strefie euro w I kw. 2024 r., po bliskiej stagnacji końcówce 2023 r. **Bardzo mocno prezentowały się analogiczne dane dla Polski** – w ujęciu odsezonowanym obroty w handlu detalicznym wzrosły o 7,3% m/m i 14,8% r/r. Natomiast dane nieodsezonowane pokazały wzrost o zaledwie 1,5% r/r. Duża różnica między tymi dwoma miarami może sugerować problemy z metodą odsezonowania i utrudnia interpretację danych.

Szef Fed w Minneapolis, Neel Kashkari, powiedział, że popyt w gospodarce amerykańskiej pozostaje mocny, postępy w walce z inflacją zatrzymały się, a jej poziom podaje w wątpliwość dostateczną restrykcyjność polityki pieniężnej. Ta jastrzębia wypowiedź zbiegła się w czasie z nieznacznym umocnieniem dolara do euro. Należy jednak pamiętać, że Kashkari jest uważany za jednego z bardziej jastrzębich członków FOMC, a w tym roku nie ma prawa głosu.

Stabilnie na rynku walutowym. Na wczorajszej sesji utrzymywał się optymizm na rynkach akcji i obligacji wobec ponownego wzrostu oczekiwań na obniżki stóp procentowych w USA. Kurs EURPLN oscylował nieznacznie powyżej 4,30, forint nieznacznie tracił, a czeska korona pozostawała względnie stabilna. Podobnie nieznaczne ruchy z lekką tendencją wzrostową notował kurs EURUSD wobec mocniejszego spadku rentowności amerykańskich obligacji. Ruch ten został częściowo odwrócony przez komentarze N. Kashkariego.

Dalsze spadki rentowności. Na krajowym rynku stopy stawki FRA spadały o 2-26 pb w tym w większym stopniu dla długich tenorów. Stawki IRS obniżały się o 6-9 pb, a rentowności obligacji o 1-4 pb. Rentowności niemieckich obligacji obniżały się o 1-5 pb, a amerykańskich o 2-6 pb. Jednocześnie znaczne spadki stóp rynkowych obserwowane były w regionie. Sądzymy, że ruch spadkowy, który dokonał się w ostatnich kilku dniach, może stopniowo hamować. Lokalnie odwróceniu spadkowej tendencji może sprzyjać mało gotębia retoryka prezesa NBP na piątkowej konferencji.

Liczba cudzoziemców wykonujących pracę w Polsce, tys.



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	4.3137	CZKPLN	0.1721
USDPLN	4.0132	HUFPLN*	1.0972
EURUSD	1.0744	RUBPLN	0.0439
CHFPLN	4.4159	NOKPLN	0.3666
GBPPLN	5.0133	DKKPLN	0.5782
USDCNY	7.2254	SEKPLN	0.3685

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 07/05/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3019	4.3175	4.3076	4.3068	4.3116
USDPLN	3.9896	4.0147	4.0018	4.0002	4.0056
EURUSD	1.0752	1.0787	1.0764	1.0765	-

Rynek stopy procentowej

07/05/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
OK0426 (2L)	5.35	0
WS0429 (5L)	5.44	-3
DS1033 (10L)	5.57	-3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.77	-5	5.43	0	3.54	-1
2L	5.41	-5	5.02	0	3.26	0
3L	5.18	-16	4.77	0	3.04	-1
4L	5.06	-18	4.61	-1	2.91	-2
5L	5.02	-6	4.50	-2	2.81	-4
8L	5.05	-14	4.37	-3	2.71	-5
10L	5.11	-14	4.35	-3	2.71	-5

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.25	-14

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.57	-1
T/N	5.78	1
SW	5.81	-2
1M	5.87	2
3M	5.86	0
6M	5.86	-1
1Y	5.86	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.86	0
3x6	5.78	-2
6x9	5.60	-7
9x12	5.36	-7
3x9	5.76	-2
6x12	5.58	-7

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

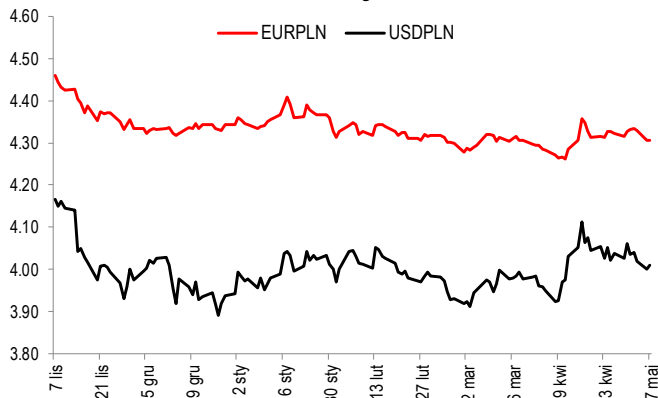
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	72	0	315	3
Francja	12	0	50	0
Węgry	121	0	430	-1
Hiszpania	36	0	78	0
Włochy	27	0	134	1
Portugalia	25	0	65	1
Irlandia	15	0	39	1
Niemcy	6	0	-	-

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

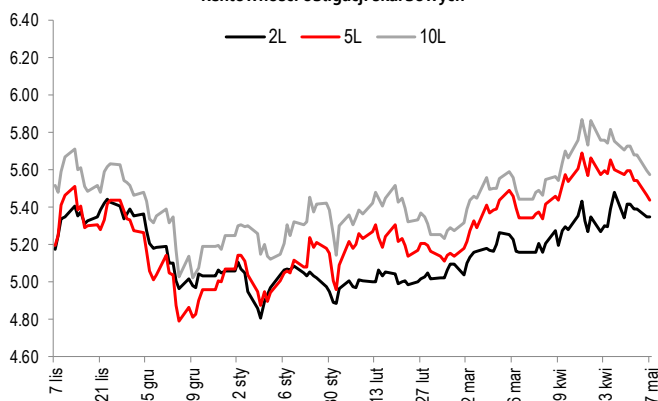
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

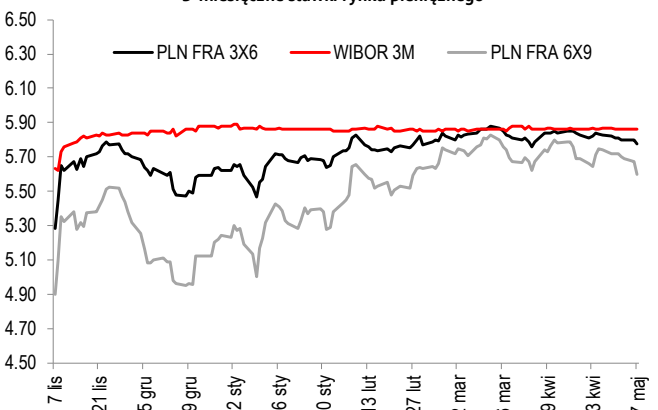
Kurs złotego



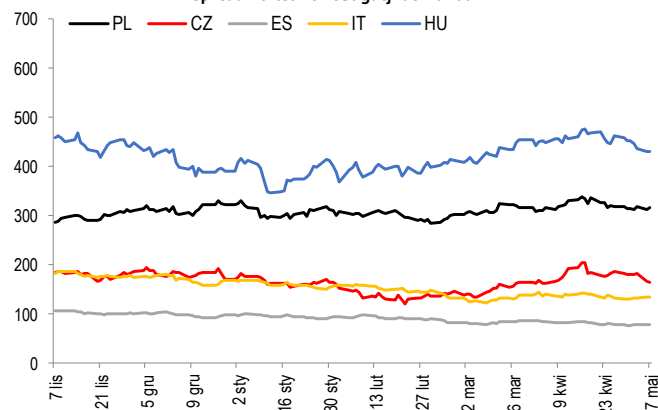
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		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	-	-2.7	1.5
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	0.7	-	0.8	-0.3
ŚRODA (8 maja)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	III	% m/m	-0.7	-	-0.4	1.7
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	-5.3	-	-10.4	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