

Codziennik

Awersja do ryzyka trwa i ciąży złotemu

Dzisiaj zatrudnienie poza rolnictwem w USA

Rynki w trybie odwrotu od ryzyka na dalszych doniesieniach z Ukrainy

Wskaźniki usługowe w strefie euro w górę

Powell: stopy dalej w górę, wpływ konfliktu niepewny

Dziś dane o zatrudnieniu poza rolnictwem, czyli jedna z kluczowych statystyk amerykańskich. Dane o niemieckim eksporcie za styczeń opublikowane dziś rano okazały się na tyle dużym negatywnym zaskoczeniem, że rzutują na wynik gospodarki w I kw., silnie negatywne dla gospodarki Niemiec będzie też przełożenie konsekwencji sankcji nakładanych na Rosję. Jeszcze dziś przed nami dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro w styczniu. Znaczenie historycznych danych jest obecnie mniejsze niż zwykle ze względu na zmianę perspektyw związanych z wojną na Ukrainie. Rynek będzie też obserwował przebieg rozmów między Rosją a Ukrainą. Atak na ukraińską elektrownię atomową wywołał nasilenie odwrotu od ryzyka na rynkach, między innymi spychające EURUSD do 1,10. Wczorajsza rozmowa Macron-Putin gasząca nadzieje na zawieszenie broni również przyczyniła się do negatywnych nastrojów. Opublikowaliśmy **miesięcznik MAKROskop** pt. „Nowy miesiąc – nowe realia” z nowym zestawem prognoz.

Wskaźniki PMI dla usług w strefie euro pokazały wyraźną poprawę w lutym, głównie ze względu na mniejszy poziom restrykcji związanych z koronawirusem. Finalne odczyty były jednak nieco niższe od wstępnych. Poprawa była widoczna w większości badanych sektorów, firmy raportowały wzrost popytu i nowych zamówień. Wzmocnieniu uległa też presja na wzrost cen. Amerykański ISM dla usług natomiast obniżył się w porównaniu do stycznia, głównie dlatego, że firmy borykały się z rosnącymi problemami podażowymi w obliczu silnego popytu. Solidnie wyglądały zamówienia w amerykańskim przemyśle.

Jerome Powell powiedział, że wzrost cen surowców będzie dalej napędzał wzrost inflacji i że zasadne będzie podwyższanie stóp procentowych w tym roku. Jego zdaniem jest jeszcze za wcześnie, by ocenić wpływ wojny na Ukrainie na ścieżkę stóp.

Wiceminister finansów Piotr Patkowski powiedział, że „dynamiczna sytuacja na rynku paliw może decydować o **wydlużeniu tarcz antyinflacyjnych**”. Zakładamy obecnie, że rząd wydłuży obowiązujące obecnie przepisy „tarczy” do końca tego roku, co odejmie od CPI średnio 1,5 punktu procentowego w 2022 r. w porównaniu do obecnego stanu prawnego (tarcza do końca lipca). Koszt takiego rozwiązania szacujemy na ok. 20 mld zł (wobec ok. 30 mld zł kosztu dotychczasowych rozwiązań).

Odsezonowana stopa bezrobocia wg BAEL obniżyła się w styczniu do 2,8% z 2,9% w grudniu. Spodziewamy się, że w najbliższych miesiącach bezrobocie będzie się stabilizowało.

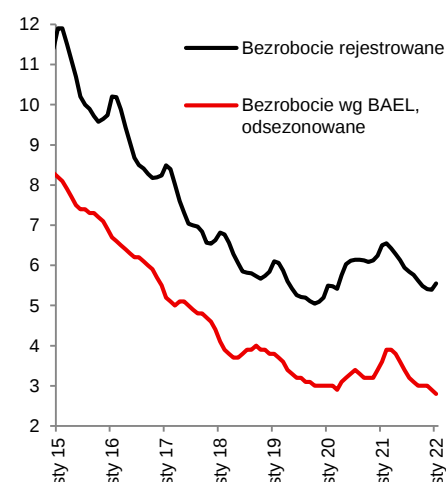
Od 10 marca **Volkswagen wstrzyma produkcję aut w fabrykach** w Polsce. Ma to związek z zakłóceniem dostaw w związku z wojną, między innymi wiązek elektrycznych produkowanych na Ukrainie. Fabryki tej spółki odpowiadają za ok. 40% samochodów produkowanych w Polsce, a cały sektor produkcji pojazdów samochodowych stanowi ok. 9% krajowego przemysłu. Przystój może zatem odjąć nawet 2 punkty procentowe od stopy wzrostu marcowej produkcji przemysłowej.

Złoty pozostawał wczoraj pod presją i po raz kolejny przeszedł powyżej 4,80, i po raz kolejny doszło później w trakcie dnia do gwałtownego spadku EURPLN. Tym razem jednak na koniec dnia poziom na nowo był niedaleko od 4,80 a dochodzące od tego czasu doniesienia o ostrzelaniu największej elektrowni jądrowej Europy wysłały kurs w okolice 4,84. W ostatni dzień roboczy tygodnia, w który rynki wchodzą w negatywnym nastroju może być trudno o odbicie na złotym. Zmienność pozostanie jednak wysoka.

Dla **pozostałych walut regionu** czwartek również był dniem dalszych strat, o zbliżonej skali do tego co pokazały wcześniejsze sesje. W przypadku forinta początkowe odreagowanie po dużym większym spadku w środę niż reszta regionu oraz niespodziewana podwyżka tygodniowej stopy depozytowej o 75pb spowodowało, że EURHUF nie jest teraz jako jedyny z nich na najwyższym poziomie tego tygodnia.

Na **rynku stopy procentowej** obligacje USA i Niemiec doznały lekkiego umocnienia odreagowując dotkliwe straty ze środy. Na polskim rynku krzywa obligacyjna podeszła o kolejne 6pb. Krzywa IRS przesunęła się w górę o wiele silniej a do tego wyraźnie pogłębiła ujemne nachylenie do blisko -90pb.

Stopa bezrobocia, %



Źródło: GUS, Eurostat, 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
Marcin Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.8420	CZKPLN	0.1871
USDPLN	4.3946	HUFPLN*	1.2631
EURUSD	1.1015	RUBPLN	0.0400
CHFPLN	4.7813	NOKPLN	0.4911
GBPPLN	5.8584	DKKPLN	0.6506
USDCNY	6.3198	SEKPLN	0.4489

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

03.03.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7341	4.8031	4.7397	4.7927	4.7931
USDPLN	4.2681	4.3465	4.2700	4.3420	4.3257
EURUSD	1.1036	1.1106	1.1100	1.1052	-

Rynek stopy procentowej

03.03.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	4.10	6
DS0726 (5L)	4.31	6
DS0432 (10L)	4.15	7

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.76	14	1.25	4	-0.35	4
2L	4.71	17	1.69	4	0.05	4
3L	4.48	17	1.77	-2	0.26	3
4L	4.25	16	1.80	-1	0.35	1
5L	4.09	14	1.81	-2	0.44	1
8L	3.87	8	1.88	-4	0.62	2
10L	3.83	7	1.92	-5	0.74	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	2.69	-3
T/N	2.87	7
SW	3.06	11
2W	3.14	4
1M	3.26	4
3M	3.73	4
6M	4.10	3
1Y	4.29	2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	4.48	16
3x6	4.99	17
6x9	5.02	15
9x12	5.00	16
3x9	5.20	17
6x12	5.22	21

Miary ryzyka fiskalnego

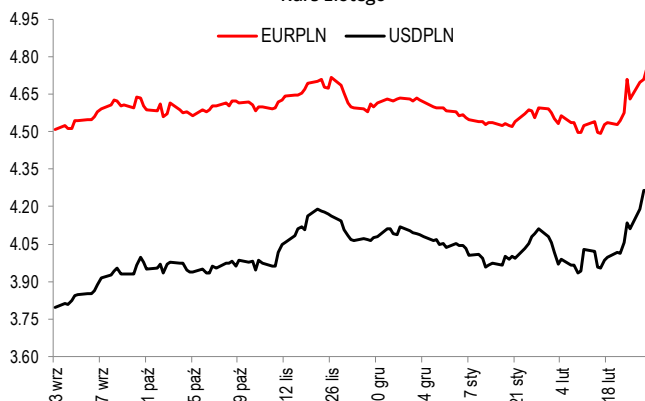
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	80	0	413	7
Francja	11	0	48	2
Węgry	100	40	533	-13
Hiszpania	43	1	99	1
Włochy	49	1	157	5
Portugalia	31	1	85	2
Irlandia	13	3	64	3
Niemcy	8	1	-	-

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

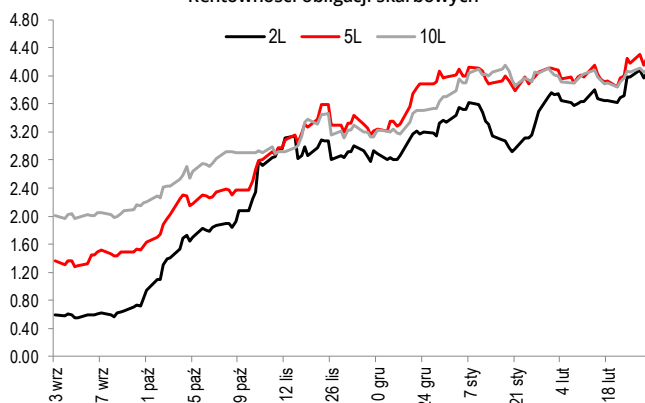
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

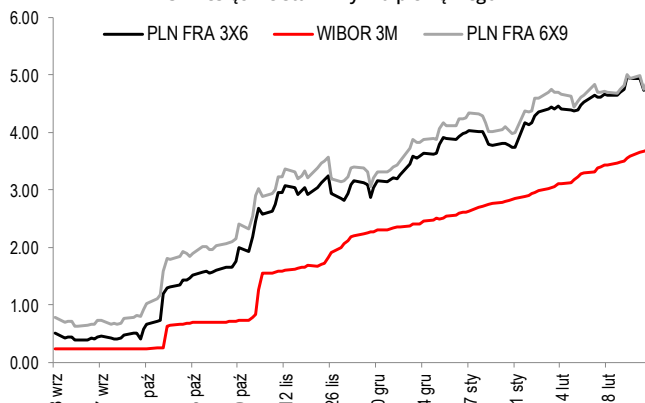
Kurs złotego



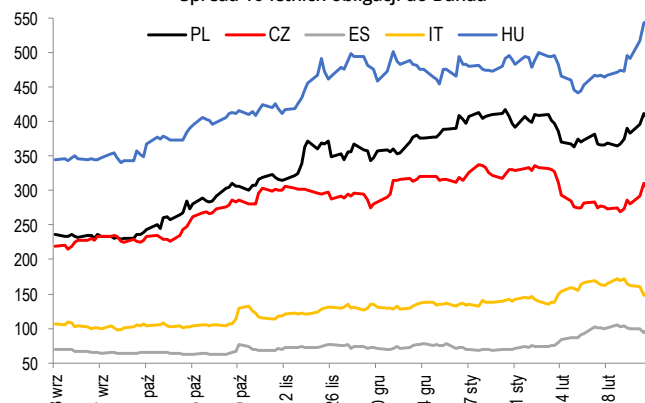
Rentowności obligacji skarbowych



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 (25 lutego)								
08:00	DE	PKB WDA	IV kw.	% r/r	1.4	-	1.8	1.4
11:00	EZ	ESI	II	pkt	113.0	-	114.0	112.7
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	I	% m/m	1.0	-	1.6	-0.7
14:30	US	Wydatki osobiste	I	% m/m	1.6	-	2.1	-0.6
14:30	US	Dochody osobiste	I	% m/m	-0.3	-	0.0	0.3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	I	% m/m	0.6	-	0.6	0.4
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	61.7	-	62.8	61.7
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	I	% m/m	-0.5	-	-5.7	-3.8
PONIEDZIAŁEK (28 lutego)								
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	7.3	7.3	7.3	5.3
WTOREK (1 marca)								
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	3.6	-	3.6	3.5
09:00	PL	PMI przemysł	II	pkt	54.8	54.9	54.7	54.5
09:55	DE	PMI przemysł	II	pkt	58.5	-	58.4	59.8
10:00	EZ	PMI przemysł	II	pkt	58.4	-	58.2	58.7
14:00	DE	Inflacja HICP	II	% m/m	0.8	-	0.9	0.9
16:00	US	ISM przemysł	II	pkt	58.0	-	58.6	57.6
ŚRODA (2 marca)								
09:00	HU	PKB	IV kw.	% r/r	7.2	-	7.1	6.2
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	II	% r/r	5.3	-	5.8	5.1
14:15	US	Raport ADP	II	tys.	310	-	475	-301
CZWARTEK (3 marca)								
02:45	CN	PMI usługi	II	pkt	50.8	-	50.2	51.4
09:55	DE	PMI usługi	II	pkt	56.6	-	55.8	52.2
10:00	EZ	PMI usługi	II	pkt	55.8	-	55.5	51.1
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	I	%	7.0	-	6.8	7.0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	235	-	215	233
16:00	US	ISM usługi	II	pkt	60.9	-	56.5	59.9
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	0.5	-	1.4	0.7
PIĄTEK (4 marca)								
08:00	DE	Eksport	I	% m/m	1.0	-	-2.8	1.2
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	-	-	-	3.6
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	1.5	-	-	-3.0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	II	tys.	400.0	-	-	467.0
14:30	US	Stopa bezrobocia	II	%	3.9	-	-	4.0

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 obowiązująca 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