

Codziennik

Prawodawcy zajmą się praworządnością

Dziś Sejm zajmie się projektami ustaw dotyczących praworządności
Dziś nowe sankcje na Rosję ogłosi Joe Biden, wstępne PMI w marcu
Załamane nastrojów konsumentów i duży skok oczekiwań inflacyjnych

Dzisiaj w Sejmie pierwsze czytania kilku projektów ustaw dotyczących **Sądu Najwyższego, Izby Dyscyplinarnej, KRS** (w tym prezydencki, który zyskał wcześniej nieoficjalne pochlebne opinie w UE). Wg harmonogramu posłowie zajmą się tym w godz. 14-17. Zobaczymy czy rząd faktycznie zamierza skorzystać z okazji do naprawy relacji z UE i odblokowania środków z funduszu odbudowy. Od wielu dni media piszą, że Komisja Europejska jest „o krok” od zatwierdzenia polskiego KPO. Sama akceptacja dokumentu (która dla złotego byłaby zapewne pozytywnym impulsem) nie oznacza jeszcze odmrożenia środków – te zaczną napływać dopiero kiedy Polska wprowadzi ustawy naprawiające praworządność, spełniając wymagania zapisane w tzw. „kamieniach milowych” KPO. Im dłużej to trwa, tym trudniej będzie zdążyć z realizacją projektów żeby wykorzystać całość przyznanego nam finansowania. Dzisiaj też ma zostać przedstawiony **projekt zmian w podatku PIT**. Ponadto wstępne odczyty wskaźników **PMI** za marzec (m.in. Niemiec, strefy euro, USA), które mogą być teraz ważne dla inwestorów, szukających wskazówek jak wojna może wpłynąć na zachowanie gospodarek. W miarę zbliżania się terminu ich publikacji konsensus rynkowy przesuwał się coraz niżej. Poza tym do prezydent USA przylatuje dziś do Europy na szczyt NATO i na spotkanie Rady Europejskiej i G7, ma tu ogłosić nowe sankcje na Rosję, przedstawić plan uniezależnienia Europy od rosyjskiego gazu ziemnego oraz plan zwiększenia w ciągu kilku miesięcy zapasów LNG w Europie. Wg doniesień medialnych UE na szczycie nie ogłosi nowych sankcji a raczej plan domykania luk w tych już ogłoszonych.

Wskaźniki nastrojów konsumentów załamały się w marcu pod wpływem wojny w Ukrainie (badanie przeprowadzono między 7 a 16 marca). Wskaźnik sytuacji bieżącej spadł do -39,0 pkt z -27,7 pkt czym ustanowił nowy rekord (porównywalne dane są od 2004 r.), natomiast wskaźnik oczekiwań spadł do -31,5 pkt z -19,3 pkt. Warto odnotować, że skala miesięcznego spadku była dużo mniejsza niż podczas pierwszego szoku wywołanego pandemią (ok. 40 pkt). Wszystkie składniki dwu głównych wskaźników spadły a najbardziej oczekiwana sytuacja gospodarcza w kraju (do -57,1 pkt z -35,1 pkt). Indeks oczekiwań inflacyjnych skoczył do 54,5 pkt z 36,2 pkt (największy miesięczny wzrost w historii tj. od 2004 r.) i był tylko nieznacznie poniżej szczytu z kwietnia 2020 r. (54,7 pkt). Wg nas rosnąca niepewność wśród konsumentów odbija się negatywnie na konsumpcji dóbr trwałego użytku w Polsce. Jednak znaczny napływ uchodźców wytwarza pozytywny impuls w konsumpcji, dzięki któremu nie obawiamy się jej poważnego pogorszenia.

W IV kw. ub.r. **przedsiębiorstwa zatrudniające 50 lub więcej osób** wykazały wzrost przychodów o 29,7% r/r a kosztów o 27,1% r/r. Wynik finansowy netto poprawił się o 97,3% r/r a średnia marża skoczyła w górę o 6,1% z 4,1% w IV kw. 2020 r. Marża wyliczona dla całego 2021 r. wyniosła 6,7% i była najwyższa odkąd są dostępne dane (1995 r.). Wyniki finansowe polskich firm są niesamowicie dobre i tworzą bufor dla potencjalnych szoków wywołanych wojną w Ukrainie. Tymczasem nakłady inwestycyjne rosły już wolniej, o 5,1% r/r w IV kw. wobec 9,5% r/r w III kw. ub.r.

KE zdecydowała o uruchomieniu 3,4 mld € środków z instrumentu REACT-EU w celu wsparcia państw przyjmujących uchodźców z Ukrainy. Mają je dostać Polska, Węgry, Rumunia, Słowacja, Austria, Bułgaria, Czechy i Estonia.

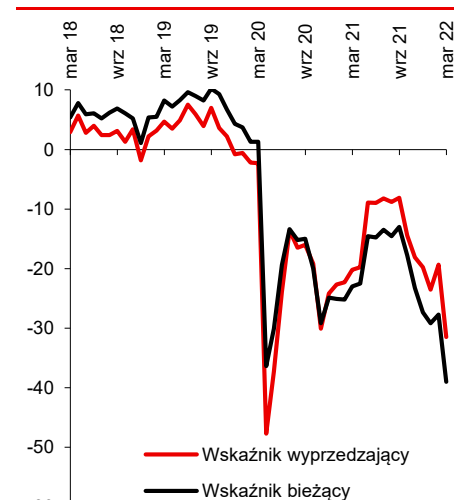
W środę uwagę przyciągał dalszy wzrost cen ropy (Brent powyżej 120\$ za baryłkę) pod wpływem wątpliwości, czy ogłaszane dziś sankcje mogą jeszcze mocniej zaburzyć rynek. Najwyraźniej ruch wzmocnił obawę o stagflację, bo spadały indeksy giełdowe i rentowność obligacji na rynkach bazowych (UST 10L o 9pb a 10L Bund o 4pb). EURUSD pozostał przy 1,10.

EURPLN wzrósł o 1%, czyli cofnął się do szczytu z piątku. Dzisiejsze prace parlamentarne nad zmianami w systemie sądownictwa będą wg nas ważne dla notowań złotego.

Pozostałe waluty CEE: EURHUF również wzrósł o 1%. Lepiej poradziła sobie korona czeska. Wiceprezes CNB Marek Mora zapowiedział poparcie podwyżki stóp w marcu o co najmniej 50pb i prawdopodobną potrzebę wyjścia z główną stopą dużo ponad 5% (teraz 4,5%), była za to niechętny wobec wzmocnionych interwencji walutowych, których użycie zasugerował ostatnio Jiri Rusnok. Rubel zyskał wczoraj ponad 10% do dolara dzięki droższej ropie i pomysłowi Rosji, żeby z krajami nakładającymi na nią sankcje rozliczać się za gaz tylko w rublu.

Na **rynku stopy procentowej** stosunkowo mniejsze ruchy i dawno niewidziane różnice co do kierunku dziennej zmiany rentowności zależnie od segmentu krzywej (spadek 2L o 6pb, ale wzrost 10L o 9pb). Być może miało to związek z przygotowaniem do przetargu. Dziś Ministerstwo Finansów zamierza przeprowadzić **aukcję obligacji** z łączną podażą określoną na 3-5 mld zł. Pojawia się na niej papiery serii OK0724, PS0527, WZ1127, WZ1131 i DS0432.

Koniunktura konsumencka w Polsce



Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: santander.pl/servis-ekonomiczny
Piotr Bielski 691 393 119
Marcin Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7120	CZKPLN	0.1906
USDPLN	4.2906	HUFPLN*	1.2509
EURUSD	1.0980	RUBPLN	0.0474
CHFPLN	4.5996	NOKPLN	0.4941
GBPPLN	5.6590	DKKPLN	0.6333
USDCNY	6.3662	SEKPLN	0.4531

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

23/03/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6706	4.7131	4.6737	4.7100	4.7036
USDPLN	4.2322	4.2951	4.2336	4.2800	4.2772
EURUSD	1.0962	1.1039	1.1035	1.1000	-

Rynek stopy procentowej

23/03/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	5.52	-5
DS0726 (5L)	5.56	10
DS0432 (10L)	5.19	12

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.75	1	1.82	-2	-0.21	-1
2L	5.84	3	2.33	-6	0.36	-2
3L	5.65	4	2.43	-7	0.61	-2
4L	5.43	5	2.41	-8	0.73	-3
5L	5.27	5	2.37	-9	0.81	-4
8L	4.97	6	2.37	-8	0.98	-4
10L	4.90	7	2.36	-9	1.08	-5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	3.35	1
T/N	3.50	0
SW	3.55	0
2W	3.62	2
1M	3.86	5
3M	4.48	2
6M	4.84	3
1Y	4.95	3

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.29	0
3x6	5.90	-1
6x9	6.10	1
9x12	6.12	0
3x9	6.15	-3
6x12	6.36	5

Miary ryzyka fiskalnego

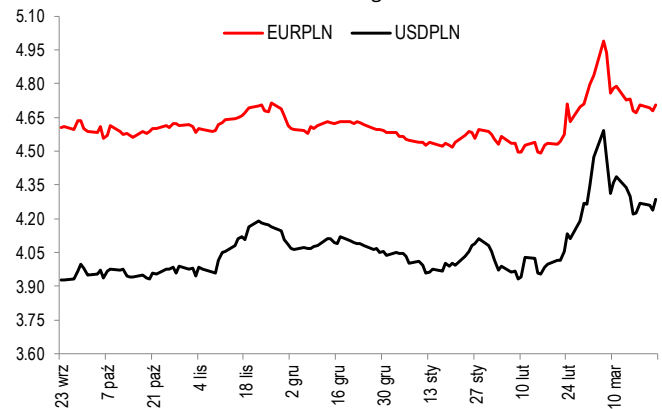
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	83	0	471	14
Francja	13	0	46	0
Węgry	97	0	603	20
Hiszpania	43	3	91	-2
Włochy	52	0	152	-1
Portugalia	31	0	80	0
Irlandia	15	0	58	0
Niemcy	10	0	-	-

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

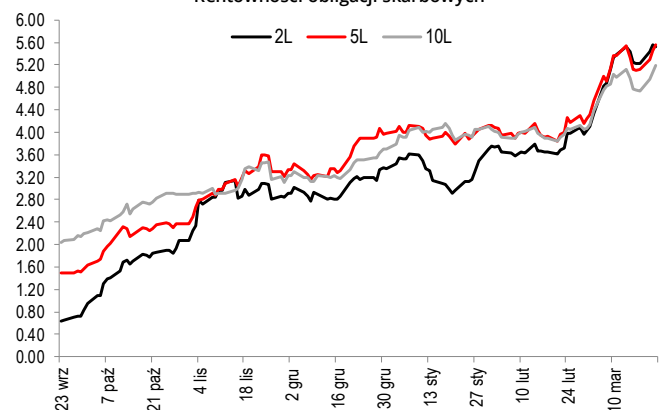
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

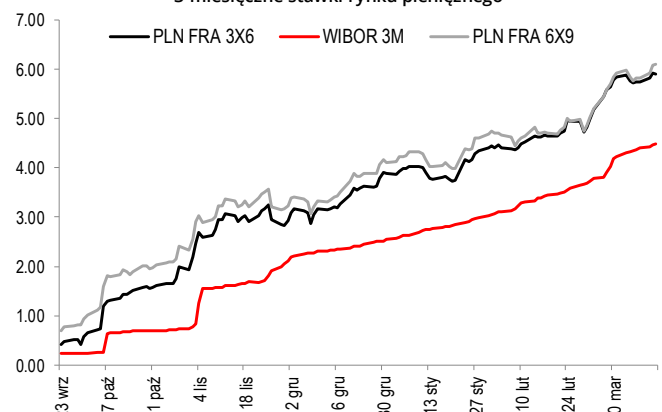
Kurs złotego



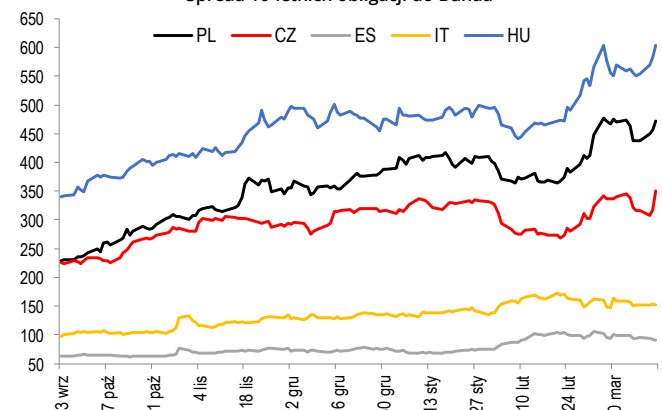
Rentowności obligacji skarbowych



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		
PIĄTEK (18 marca)								
10:00	PL	Zatrudnienie	II	% r/r	2.2	2.2	2.2	2.3
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	16.8	17.7	17.6	19.2
10:00	PL	PPI	II	% r/r	15.2	15.5	15.9	16.1
10:00	PL	Płace	II	% r/r	9.9	10.1	11.7	9.5
15:00	US	Sprzedaż domów	II	% m/m	-6.2	-	-7.2	6.6
PONIEDZIAŁEK (21 marca)								
10:00	PL	Produkcja budowlana	II	% r/r	23.7	14.4	21.2	20.8
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	II	% r/r	8.3	8.2	8.1	10.6
WTOREK (22 marca)								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	4.40	-	4.40	3.40
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	II	% r/r	7.9	8.1	8.0	7.7
ŚRODA (23 marca)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	II	%	5.5	5.5	5.5	5.5
15:00	US	Sprzedaż nowych domów	II	% m/m	1.1	-	-2.0	-8.4
CZWARTEK (24 marca)								
09:30	CH	Decyzja banku centralnego Szwajcarii						
09:30	DE	PMI przemysł	III	pkt	56.0	-	-	58.4
09:30	DE	PMI usługi	III	pkt	53.7	-	-	55.8
10:00	EZ	PMI przemysł	III	pkt	56.0	-	-	58.2
10:00	EZ	PMI usługi	III	pkt	54.3	-	-	55.5
13:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	II	% m/m	-0.6	-	-	1.6
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	19.03.2022	tys.	210	-	-	214
PIĄTEK (25 marca)								
10:00	DE	Ifo	III	pkt	94.2	-	-	98.9
15:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	59.7	-	-	59.7
15:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	II	% m/m	1.0	-	-	-5.7

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