

Codziennik

Fed w centrum uwagi rynków

Dziś przemysłowe PMI w Polsce i za granicą, inflacja w strefie euro, wieczorem decyzja Fed
PKB strefy euro zwolniło w IV kw. mniej niż oczekiwał rynek
Złoty stabilny, krajowe rentowności wyżej

Dzisiaj publikacja polskiego przemysłowego PMI za styczeń. Naszym zdaniem kolejny raz z rządu odczyt powinien okazać się lepszy od poprzedniego, rosnąc do 46,0. Indeksy aktywności w przemyśle pojawią się też w strefie euro i USA. Opublikowany rano PMI dla przemysłu Chin wzrósł nieco mniej niż ожидало, do 49,2. Poznamy też wstępną styczniową inflację w strefie euro. Głównym wydarzeniem dnia będzie wieczorne posiedzenie FOMC. Spowolnienie tempa podwyżek stóp do 25 pb jest szeroko oczekiwanym przez rynek, jednak naszym zdaniem kluczowym komunikatem będzie to, jak długo Fed zamierza dalej podnosić stopy oraz jak bardzo prawdopodobne są wyceniane przez rynek jeszcze przed końcem br. obniżki stóp w USA. Naszym zdaniem w tej ostatniej kwestii Fed pozostanie bardzo ostrożny, sygnalizując wolę utrzymania restrykcyjnej polityki ze względu na wciąż wysoką inflację.

PKB strefy euro wzrósł w 4kw. 2022 r. o 0,1% w ujęciu kwartalnym - wynika z pierwszego szacunku opublikowanego przez Eurostat. Gospodarka spowolniła w stosunku do poprzedniego kwartału, pozostawiając roczną stopę wzrostu na poziomie 1,9% (2,3% w III kw. 2022). Liczby są lepsze od oczekiwań i pozostawiają PKB strefy powyżej zera w ostatnim kwartale roku. Choć nie mamy jeszcze pełnego zestawienia, sądzimy, że głównym wsparciem wzrostu PKB w kwartale był eksport netto, głównie dzięki spadkowi importu, w wyniku znacznie słabszego tempa wzrostu popytu wewnętrznego w kwartale. Tak przynajmniej sugerują opublikowane już dane o PKB Hiszpanii i Francji. Popyt wewnętrzny naszym zdaniem kontrybuował negatywnie, przy spadającej konsumpcji i słabych inwestycjach (jeszcze nie wiadomo, czy negatywnych). W sumie, wydaje się, że dane są de facto słabsze niż sugerują nagłówki, a wiele wskazuje też na dość słabe tempo wzrostu popytu w I poł. 2023 r. Grudniowe dane dotyczące konsumpcji prywatnej znacznie pogorszyły się w największych gospodarkach strefy euro, prawdopodobnie zapowiadając bardziej negatywne tendencje dotyczące konsumpcji w I kw. br. W podziale na kraje, dane o PKB w największych gospodarkach były mieszane: Niemcy w dół o 0,2% kw/kw, Francja w górę o 0,1% kw/kw, Włochy w dół o 0,1% kw/kw i Hiszpania w górę o 0,2% kw/kw. W naszej ocenie ryzyko ujemnej dynamiki kwartalnej PKB strefy euro w I kw. 2023 jest wysokie, a w finalnych odczytach za IV kw. 2022 mogą pojawić się rewizje w dół.

EURUSD fluktuował wokół poziomu 1,085. Słabsza sprzedaż detaliczna z Niemiec oraz pogorszenie nastrojów amerykańskich konsumentów nie tworzyły warunków dla wyraźniejszego określenia się kursu. Dziś w centrum uwagi kursu będzie posiedzenie Fed-u. Jeżeli amerykański bank centralny wyraźnie podkreśli wolę utrzymywania restrykcyjnej polityki monetarnej przez dłuższy czas wówczas, jeszcze przed czwartkowym posiedzeniem EBC, kurs może próbować forsować poziom 1,08.

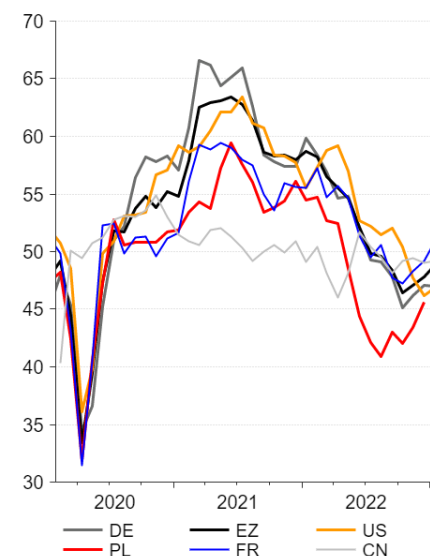
EURPLN oscylował wokół poziomu 4,71. Dzisiejszy odczyt krajowego PMI dla przemysłu może nie wystarczyć do pobudzenia zmienności kursu przed wieczornym posiedzeniem FOMC.

Inne waluty CEE: EURHUF wzrósł z 389 do około 391. Niższy odczyt węgierskiego PPI za grudzień (34,9% r/r vs. 37% poprzednio), nie był w stanie pobudzić optymizmu na rynku. **EURCZK** z 23,83 spadł do 23,77. Notowaniom korony pomogły lepsze dane o czeskim PKB za IV kw. 2022 r.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności wzrosła średnio o około 13 pb, powracając powyżej poziomu 6%. Dzisiejszy odczyt polskiego PMI wraz z odczytami PMI i HICP dla całej strefy euro mogą dodatkowo wspierać osłabienie krajowego długu jeszcze w trakcie sesji europejskiej.

Ministerstwo Finansów podało, że stan środków na rachunkach budżetowych na koniec stycznia wyniósł około 96 mld zł, co oznacza, że był mniejszy wobec grudnia (118,4 mld) o około 22,4 mld zł. Biorąc pod uwagę styczniowy wykup obligacji PS0123 o wartości ok. 21,3 mld (26,3 mld zł przed aukcją zamiany 11 stycznia) oznacza to, że większość ubytku „poduszki płynnościowej” MF między końcem grudnia, a stycznia br. zostało przeznaczona właśnie na ten cel. W lutym MF planuje dwa przetargi sprzedaży obligacji (14 i 23 lutego) o łącznej podaży 8-16 mld zł. Przetargi zamiany obligacji skarbowych w lutym nie są planowane.

PMI w przemyśle



Źródło: Refinitiv Datastream, 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
Jarosław Kosaty 887 842 480
Marcin Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7060	CZKPLN	0.1972
USDPLN	4.3284	HUFPLN*	1.1949
EURUSD	1.0870	RUBPLN	0.0617
CHFPLN	4.7212	NOKPLN	0.4343
GBPPLN	5.3570	DKKPLN	0.6322
USDCNY	6.7465	SEKPLN	0.4148

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

31/01/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7053	4.7153	4.7081	4.7080	4.7089
USDPLN	4.3319	4.3626	4.3435	4.3363	4.348
EURUSD	1.0800	1.0867	1.0833	1.0855	-

Rynek stopy procentowej

31/01/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.16	16
DS0727 (5L)	5.99	9
DS0432 (10L)	6.05	13

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.98	0	5.03	-4	3.28	0
2L	6.38	2	4.45	-4	3.29	-2
3L	5.83	4	4.01	-7	3.11	-3
4L	5.55	3	3.77	-7	3.00	-3
5L	5.43	4	3.65	-6	2.94	-3
8L	5.33	5	3.48	-5	2.87	-3
10L	5.37	4	3.46	-4	2.87	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.45	-33
T/N	6.68	-3
SW	6.83	1
2W	6.86	1
1M	6.86	2
3M	6.95	0
6M	6.99	0
1Y	7.10	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.94	2
3x6	6.94	0
6x9	6.86	-3
9x12	6.48	6
3x9	6.97	1
6x12	6.86	-3

Miary ryzyka fiskalnego

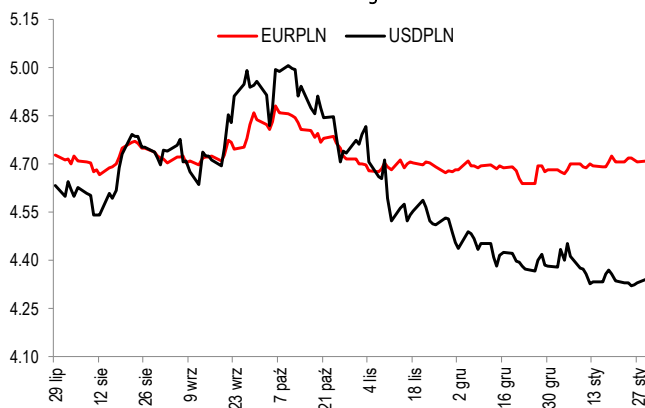
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	109	-1	377	16
Francja	10	0	47	0
Węgry	192	-2	582	22
Hiszpania	45	0	104	0
Włochy	45	0	199	-2
Portugalia	30	0	92	-1
Irlandia	18	3	47	-3
Niemcy	11	0	-	-

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

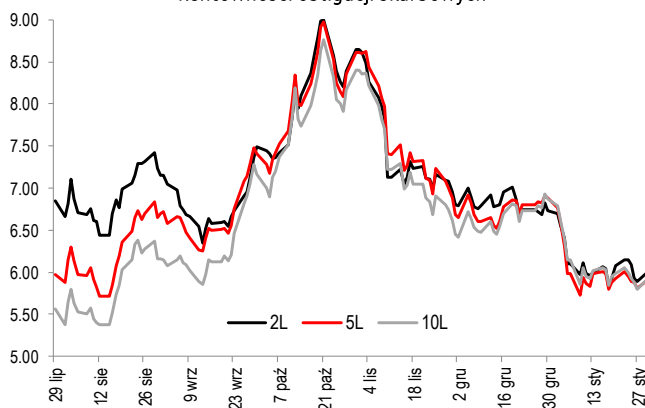
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

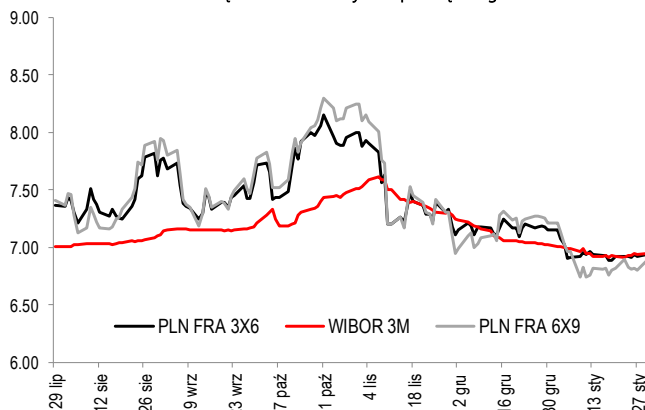
Kurs złotego



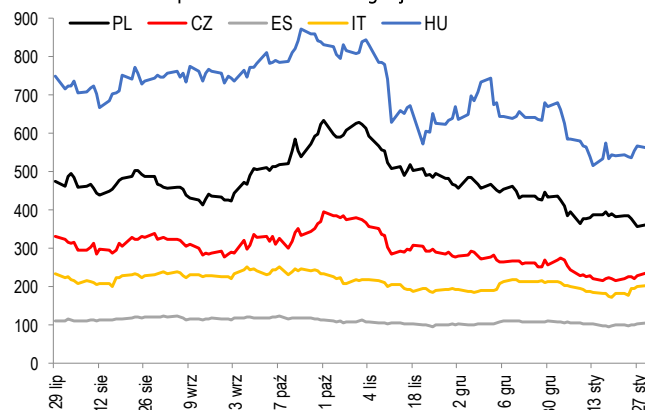
Rentowności obligacji skarbowych



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 (27 stycznia)								
14:30	US	Wydatki osobiste	XII	% m/m	-0.1	-	-0.2	0.1
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0.2	-	0.2	0.3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	XII	% m/m	-	-	0.1	0.1
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	64.6	-	64.9	59.7
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XII	% m/m	-1.0	-	2.5	-2.6
PONIEDZIAŁEK (30 stycznia)								
10:00	PL	PKB	2022	% r/r	4.8	4.8	4.9	6.8
10:00	DE	PKB WDA	IV kw.	% r/r	1.3	-	1.1	1.4
11:00	EZ	ESI	I	pkt	97	-	99.9	97.1
WTOREK (31 stycznia)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-0.2	-	-5,3	1.9
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	0.2	-	0.4	1.5
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	1.8	-	1.9	2.3
16:00	US	Conference Board Konsumenci	I	pkt	109.4	-	107.1	109
ŚRODA (1 lutego)								
09:00	PL	PMI przemysł	I	pkt	-	46.0	-	45.6
09:55	DE	PMI przemysł	I	pkt	47.0	-	-	47.1
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	48.8	-	-	47.8
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	I	% r/r	9.1	-	-	9.2
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XII	%	6.5	-	-	6.5
14:15	US	Raport ADP	I	tys.	160	-	-	235
16:00	US	ISM przemysł	I	pkt	48.2	-	-	48.4
20:00	US	Decyzja FOMC			4.75	-	-	4.5
CZWARTEK (2 lutego)								
08:00	DE	Eksport	XII	% m/m	-	-	-	0.4
14:15	EZ	Decyzja EBC		%	-	-	-	2.5
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	XII	% m/m	2.5	-	-	5.6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	205.0	-	-	186.0
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego			7.0	-	-	7.0
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	1,2	-	-	-1.8
PIĄTEK (3 lutego)								
02:45	CN	PMI usługi	I	pkt	-	-	-	48.0
09:55	DE	PMI usługi	I	pkt	50.4	-	-	49,2
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	50.7	-	-	49,8
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	I	tys.	175,0	-	-	223
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	3,6	-	-	3.5
16:00	US	ISM usługi	I	pkt	50.5	-	-	49,2

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