

Codziennik

Krajowy PMI mocno w górę, dzisiaj uwaga na EBC

Dzisiaj EBC i CNB decydują o stopach procentowych
Krajowy PMI mocno w górę
Fed podniósł stopy o 25 pb do przedziału 4,5 – 4,75%
Złoty stabilny wobec euro, krajowe rentowności nieco niższe

Dzisiaj brak ważniejszych publikacji z kraju. Za granicą EBC i CNB będą podejmować decyzje o stopach procentowych. Oczekujemy, że EBC, zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami podniesie stopy o 50 pb oraz zasygnalizuje wolę dalszego podnoszenia stóp procentowych, ze względu na inflację. Naszym zdaniem CNB nie zmieni dotychczasowej polityki monetarnej skupionej na kursie walutowym i pozostawi stopy procentowe bez zmian. Dane o zamówieniach przemysłowych i dobrach trwałych z USA za grudzień w świetle wczorajszego posiedzenia Fed-u mają raczej marginalne znaczenie.

Fed podniósł stopy o 25 pb do przedziału 4,50 – 4,75% oraz zapowiedział „jeszcze kilka podwyżek” w celu zapewnienia odpowiedniej restrykcyjności polityki monetarnej gwarantującej zdławienie inflacji. Decyzje co do docelowego poziomu stóp procentowych jeszcze nie zapadły. Będzie on jednak prawdopodobnie wyższy, niż ten, którego oczekiwano w grudniu. Wolniejsze tempo podnoszenia stóp w kolejnych miesiącach ma zapewnić lepsze skalibrowanie polityki monetarnej dla realizacji celów banku centralnego. Fed nie zakłada jednak pauzowania w trakcie cyklu. Po osiągnięciu docelowego poziomu stóp, restrykcyjna polityka pieniężna będzie musiała być utrzymana przez „jakis czas”, gdyż historia uczy, że poluzowanie polityki monetarnej po cyklu zacieśnienia nie może nastąpić zbyt szybko. Inflacja spadała przez ostatnie 3 miesiące, ale procesy dezinflacyjne zachodzące w amerykańskiej gospodarce są jeszcze na wczesnych etapach. Zdaniem Jerome’a Powella obniżenie inflacji do celu będzie wymagać obniżenia tempa wzrostu gospodarczego poniżej długoterminowego trendu oraz zmniejszenia nierównowag na rynku pracy. Schłodzenie rynku pracy jest kluczowe dla trwałego obniżenia inflacji. Uzyskanie pewności, że inflacja jest na stałej ścieżce spadkowej wymaga znacząco więcej obserwacji.

Polski PMI wzrósł w styczniu do 47,5, najwyższego poziomu od maja 2022 r., kontynuując odbicie z bardzo niskiego poziomu i doganiając inne europejskie wskaźniki. Podczas gdy w II poł. 2022 indeks spadł najbardziej wśród innych państw UE, obecnie wyprzedził już Niemcy, Hiszpanię, Wielką Brytanię i wyraźnie wskazuje na poprawę nastrojów biznesowych w sektorze. Badanie pokazuje, że produkcja i nowe zamówienia w polskim przemyśle nadal się kurczyły, ale w wolniejszym tempie. Firmy nadal zgłaszały słaby popyt, kontynuowały redukcję zatrudnienia i zmniejszały zapasy. Poprawiły się jednak prognozy dotyczące przyszłej produkcji i sprzedaży. Mimo że firmy sygnalizowały wzrost kosztów produkcji i podnosiły ceny produkcji, to jednocześnie oczekiwały stabilizacji cen w ciągu najbliższych 12 miesięcy. Ożywienie indeksu PMI jest dobrym znakiem dla perspektyw sektora produkcyjnego, jednak wydaje się, że poprawa indeksu odzwierciedla głównie komponent lepszych oczekiwań, natomiast produkcja w najbliższych miesiącach może być nadal pod presją.

Wstępny szacunek Inflacji HICP strefy euro za styczeń spadł do 8,5% r/r wobec oczekiwań na poziomie 9% oraz 9,2% w grudniu. Najniższy odczyt od maja 2022 r. to zastuga spadków dynamiki cen energii (do 17,2% r/r z 25,5% r/r w grudniu), oraz usług (do 4,2% r/r z 4,4% r/r). Przyspieszeniu uległy natomiast ceny żywności (do 14,1% r/r z 13,8% r/r) oraz nieenergetycznych wyrobów przemysłowych (do 6,9% r/r z 6,4% r/r). W rezultacie **wstępna inflacja bazowa HICP pozostała w styczniu na 5,2% r/r**.

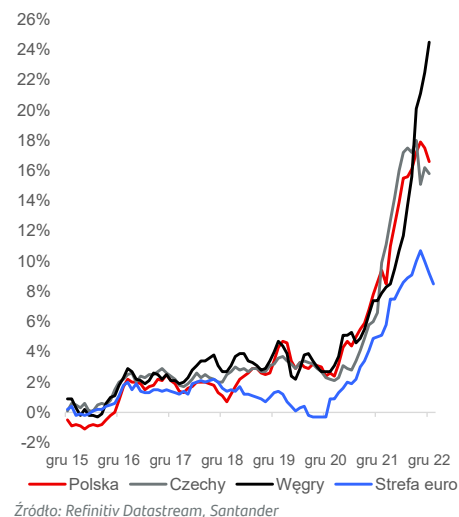
EURUSD z okolic 1,085 wzrósł do około 1,10. Lepsze od oczekiwań dane PMI ze strefy euro i gorsze ISM z USA stopniowo podnosiły kurs w kierunku i powyżej 1,09 jeszcze podczas sesji europejskiej. Po decyzji Fed-u i konferencji prasowej Jerome’a Powella kurs wzrósł w okolice 1,10. Rynek nie wierzył, że po osiągnięciu docelowego poziomu stóp procentowych Fed będzie w stanie utrzymać ten poziom przez dłuższy czas.

EURPLN przez większość sesji europejskiej oscylował między 4,70 a 4,71. Lepszy od oczekiwań odczyt krajowego PMI nie zrobił wrażenia na krajowym rynku walutowym.

Inne waluty CEE: EURCZK utrzymywał się blisko 23,77. **EURHUF** oscylował wokół 389. Wskaźniki PMI z Czech (lepszy od oczekiwań) i Węgier (poniżej oczekiwań) nie miały wpływu na te pary walutowe.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności obniżyła się średnio o około 5 pb. Lekkie umocnienie długu to bardziej efekt niższej inflacji HICP w strefie euro niż wyższego od oczekiwań odczytu PMI z Polski.

Inflacja w krajach CE3 i strefie euro



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	4.7055	CZKPLN	0.1972
USDPLN	4.2737	HUFPLN*	1.2090
EURUSD	1.1003	RUBPLN	0.0611
CHFPLN	4.7212	NOKPLN	0.4333
GBPPLN	5.3398	DKKPLN	0.6322
USDCNY	6.7149	SEKPLN	0.4158

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 01/02/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7005	4.7115	4.7065	4.7088	4.708
USDPLN	4.3089	4.3340	4.3289	4.3139	4.3254
EURUSD	1.0864	1.0924	1.0871	1.0915	-

Rynek stopy procentowej 01/02/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.02	-13
DS0727 (5L)	5.92	-7
DS0432 (10L)	6.00	-4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.96	-2	4.98	-5	3.27	0
2L	6.33	-4	4.34	-11	3.30	1
3L	5.77	-5	3.93	-8	3.08	-4
4L	5.49	-5	3.69	-8	2.96	-4
5L	5.36	-6	3.55	-10	2.90	-4
8L	5.26	-6	3.41	-8	2.85	-2
10L	5.30	-6	3.39	-7	2.85	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.62	17
T/N	6.60	-8
SW	6.85	2
2W	6.86	0
1M	6.86	0
3M	6.95	0
6M	6.99	0
1Y	7.10	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.93	-2
3x6	6.93	-2
6x9	6.83	-3
9x12	6.42	-7
3x9	6.95	-2
6x12	6.82	-4

Miary ryzyka fiskalnego

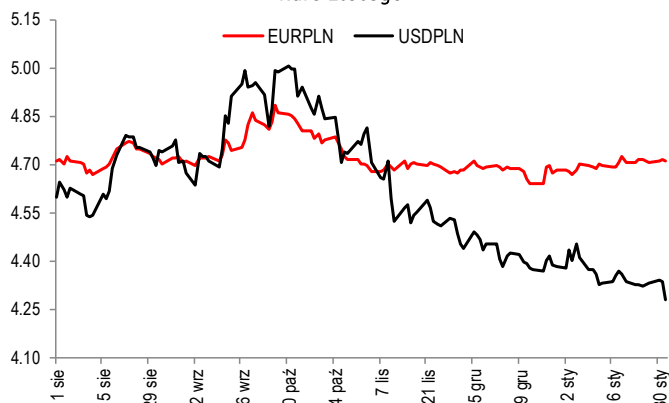
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	107	-2	371	-6
Francja	10	0	47	0
Węgry	187	-5	576	-6
Hiszpania	45	0	105	0
Włochy	45	0	200	1
Portugalia	30	0	93	1
Irlandia	18	0	44	-3
Niemcy	11	0	-	-

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

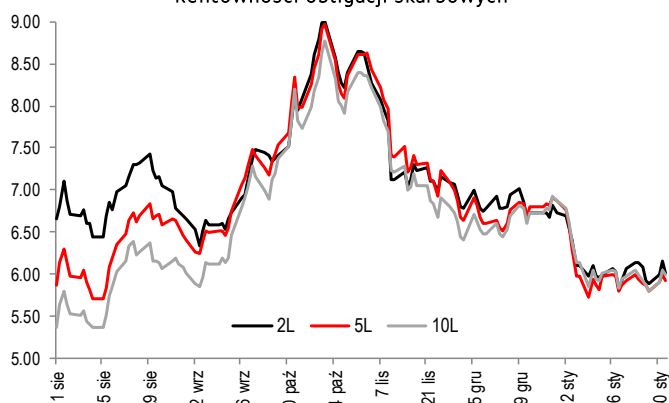
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

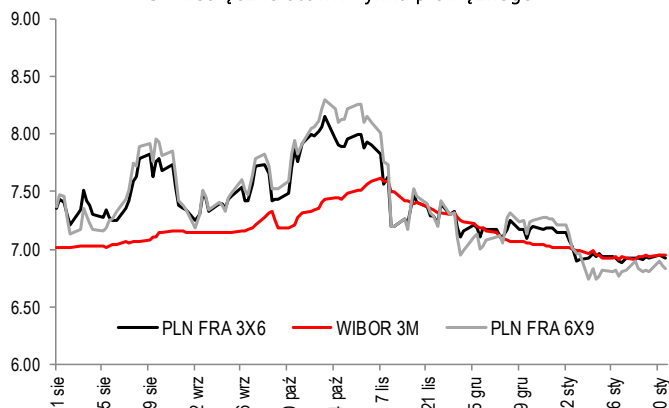
Kurs złotego



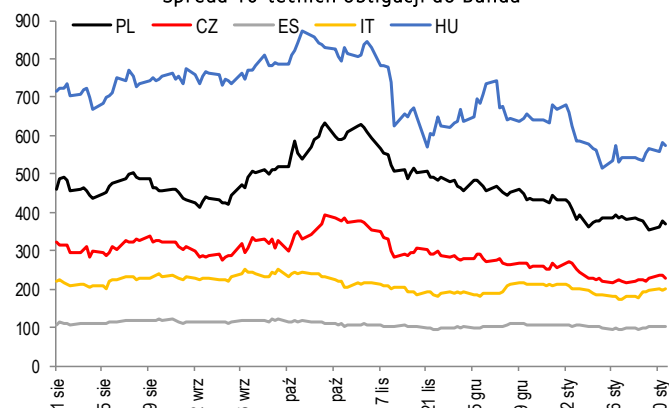
Rentowności obligacji skarbowych



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	47.5	45.6
09:55	DE	PMI przemysł	I	pkt	47.0	-	47.3	47.1
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	48.8	-	48.8	47.8
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	I	% r/r	9.1	-	8.5	9.2
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XII	%	6.5	-	6.6	6.6
14:15	US	Raport ADP	I	tys.	160	-	106	253
16:00	US	ISM przemysł	I	pkt	48.2	-	47.4	48.4
20:00	US	Decyzja FOMC			4.75	-	4.75	4.5
CZWARTEK (2 lutego)								
08:00	DE	Eksport	XII	% m/m	-3.0	-	-6.3	0.4
14:15	EZ	Decyzja EBC		%	3.00	-	-	2.50
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