

Codziennik

Konsument pod presją

Dzisiaj w kraju podaż pieniądza, za granicą Ifo oraz minutes FOMC
Sprzedaż detaliczna spowolniła w styczniu, produkcja budowlana zaskoczyła wzrostem
EURPLN nieco wyżej, krzywa rentowności wzrosła

Dzisiaj w kraju podaż pieniądza za styczeń. Za granicą poznamy wskaźnik Ifo nastrojów niemieckiego przemysłu, a wieczorem główne wydarzenie dnia dla rynków – minutes z ostatniego posiedzenia FOMC. Inwestorzy będą w nim szukać wskazówek co do prawdopodobieństwa podniesienia przez Fed stóp w powyżej 5,25%, w przypadku gdyby trend opadania inflacji w USA był wolniejszy od oczekiwań Fed-u. Aktualnie rynki wyceniają docelową stopę procentową Fed-u na poziomie nieco wyższym od 5,30%.

Sprzedaż detaliczna spowolniła w styczniu do -0,3% r/r z +0,2% r/r w grudniu i była poniżej prognoz. Za pogorszeniem wyniku stała zastanawiająca słabość w sprzedaży dóbr nietrwałych, do czego mogły przyczynić się tymczasowe wyjazdy Ukraińców na święta. Perspektywy dla konsumpcji prywatnej w pierwszej połowie roku pozostają negatywne. Za to **produkcja budowlana** wbrew oczekiwaniom nie spadła a odbiła o 2,4% r/r po spadku o 0,8% r/r w grudniu. Oczekujemy jednak, że kolejne odczyty jej dynamiki a także średni wzrost w całym roku mogą być ujemne. W styczniu na rynku mieszkaniowym kontynuowane było hamowanie widoczne w poprzednich miesiącach. Więcej w [Komentarzu ekonomicznym](#).

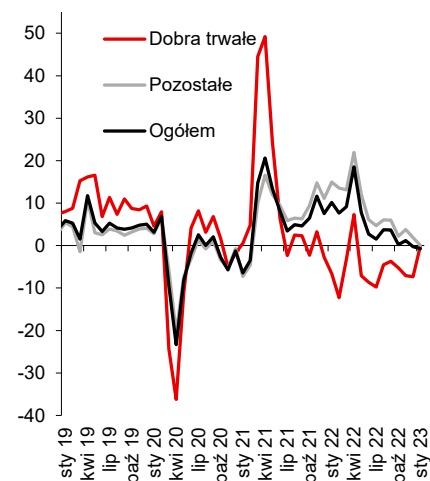
EURUSD fluktuował w przedziale 1,06 – 1,07 ostatecznie kończąc dzień bliżej poziomu 1,06. Dolarowi pomogły lepsze od oczekiwań dane PMI za luty zarówno gdy chodzi o sektor wytwórczy jak i usługi. W przypadku analogicznych danych z Niemiec i strefy euro sektor usługowy zanotował wyraźne odbicie podczas gdy wskaźniki sektora wytwórczego zaskoczyły in minus co okazało się niewystarczające dla zapewnienia dostatecznego wsparcia dla wspólnej waluty.

EURPLN z okolic 4,74 wzrósł w okolice 4,75. Złoty tracił na słabszych danych o sprzedaży detalicznej z kraju. Krajowej walucie nie sprzyjało również umocnienie dolara na rynkach światowych.

Inne waluty CEE: EURCZK z okolic 23,71 wzrósł do 23,74. **EURHUF** z 380 wzrósł do 383. Waluty regionu traciły na słabszych od oczekiwań wskaźnikach PMI sektora wytwórczego ze strefy euro.

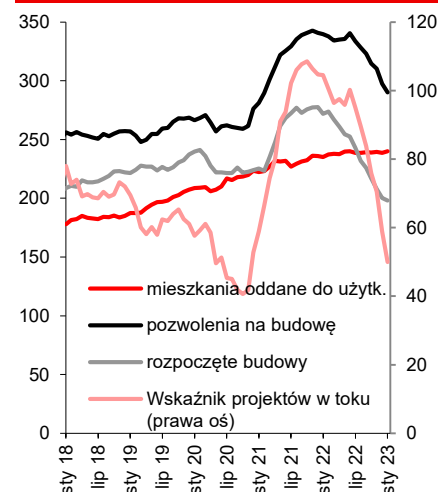
Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności wzrosła średnio o około 13 pb. Obecnie na całej szerokości przekracza ona poziom 6,50%. Na dłuższych terminach polskiego rynku FRA rosy również oczekiwania stóp procentowych. Krajowy rynek wycofał się z dyskontowanych jeszcze parę tygodni temu obniżek stóp przed końcem br. Na rynkach głównych również wyraźnie rosy rentowności. Dobre dane PMI z USA podsyliły oczekiwania na wyższe stopy Fed-u. Czynnikiem, który dodatkowo sprzyja wzrostom rentowności za oceanem jest niepewność co do sposobu rozwiązania kwestii osiągniętego w styczniu limitu długu rządu USA. Co prawda uruchomione „nadzwyczajne środki” wystarczą do końca czerwca br. ale rynki obawiają się, że negocjacje w silnie podzielonym politycznie Kongresie mogą się przeciągać co zmniejsza popyt części inwestorów na amerykańskie obligacje długoterminowe.

Sprzedaż detaliczna, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Tendencje na rynku mieszkaniowym
(12-miesięczna suma krocząca)



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
Jarosław Kosaty 887 842 480
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7494	CZKPLN	0.2009
USDPLN	4.4548	HUFPLN*	1.2286
EURUSD	1.0659	RUBPLN	0.0599
CHFPLN	4.8092	NOKPLN	0.4332
GBPPLN	5.3936	DKKPLN	0.6406
USDCNY	6.8924	SEKPLN	0.4284

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

21/02/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7405	4.7533	4.7421	4.7479	4.7469
USDPLN	4.4335	4.4659	4.4417	4.4546	4.4524
EURUSD	1.0641	1.0697	1.0671	1.0655	-

Rynek stopy procentowej

21/02/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.58	2
DS0727 (5L)	6.67	13
DS0432 (10L)	6.70	13

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.14	4	5.46	3	3.51	5
2L	6.80	8	5.03	8	3.58	5
3L	6.38	13	4.62	9	3.41	6
4L	6.17	16	4.38	13	3.29	6
5L	6.08	17	4.23	12	3.21	6
8L	6.00	21	4.00	14	3.10	7
10L	6.01	21	3.94	15	3.09	7

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.56	1
T/N	6.72	0
SW	6.83	0
2W	6.83	-2
1M	6.90	-2
3M	6.94	-2
6M	7.00	0
1Y	7.10	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.96	-1
3x6	7.01	2
6x9	7.04	3
9x12	6.85	13
3x9	7.07	3
6x12	7.10	4

Miary ryzyka fiskalnego

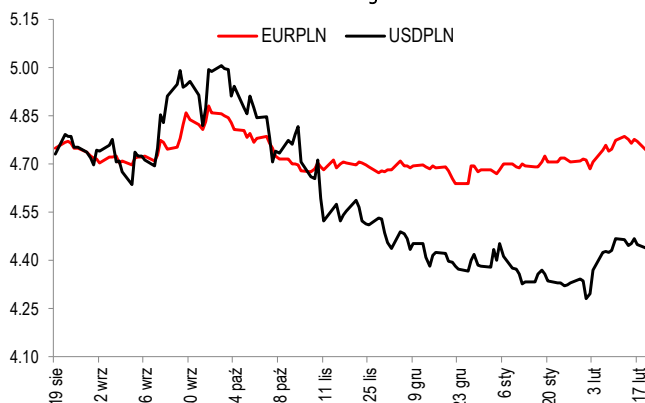
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	99	1	416	5
Francja	10	0	48	1
Węgry	169	5	642	5
Hiszpania	45	0	107	2
Włochy	43	2	193	6
Portugalia	30	0	91	1
Irlandia	17	0	48	1
Niemcy	11	0	-	-

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

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

Źródło: Refinitiv, Datastream

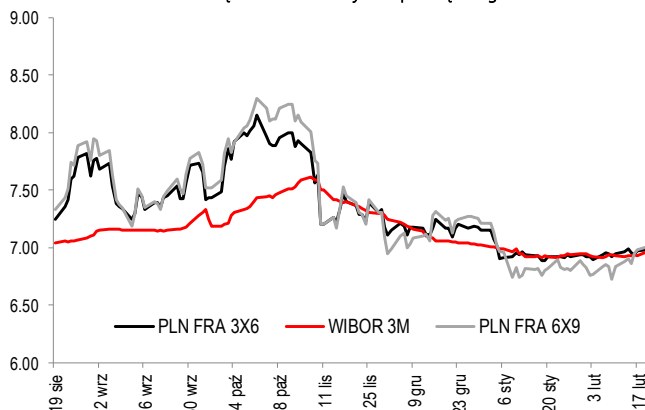
Kurs złotego



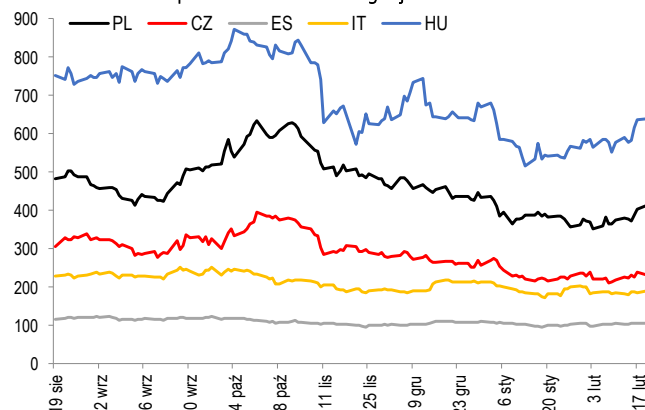
Rentowności obligacji skarbowych



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 (17 lutego)								
	PL	S&P: rating i perspektywa				A-/stabilna	A-/stabilna	
PONIEDZIAŁEK (20 lutego)								
10:00	PL	Zatrudnienie	I	% r/r	1.8	2.0	1.1	2.2
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	4.7	5.1	2.6	1.0
10:00	PL	PPI	I	% r/r	18.5	18.2	18.5	20.5
10:00	PL	Płace	I	% r/r	12.7	13.8	13.5	10.3
WTOREK (21 lutego)								
09:30	DE	PMI przemysł	II	pkt	48.0	-	46.5	47.3
09:30	DE	PMI usługi	II	pkt	51.0	-	51.3	50.7
10:00	EZ	PMI przemysł	II	pkt	49.3	-	48.5	48.8
10:00	EZ	PMI usługi	II	pkt	51.3	-	53.0	50.8
10:00	PL	Produkcja budowlana	I	% r/r	-4.7	-1.9	2.4	-0.8
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	I	% r/r	1.1	1.2	-0.3	0.2
11:00	DE	ZEW	II	pkt	-52.0	-	-45.1	-58.6
16:00	US	Sprzedaż domów	I	% m/m	2.1	-	-0.7	-2.2
ŚRODA (22 lutego)								
08:00	DE	Inflacja HICP	I	% m/m	0.5	-	0.5	-1.2
10:00	DE	Ifo	II	pkt	91.0	-	-	90.2
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	I	% r/r	6.1	5.6	-	5.4
20:00	US	Minutes FOMC	01.02.2023					
CZWARTEK (23 lutego)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	I	%	5.45	5.5	-	5.2
11:00	EZ	HICP	I	% r/r	8.6	-	-	9.2
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	2.9	-	-	3.2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	200.0	-	-	194.0
PIĄTEK (24 lutego)								
08:00	DE	PKB WDA	IV kw.	% r/r	1.1	-	-	1.4
14:30	US	Wydatki osobiste	I	% m/m	1.0	-	-	-0.2
14:30	US	Dochody osobiste	I	% m/m	1.0	-	-	0.2
14:30	US	Indeks cen PCE SA	I	% m/m	0.4	-	-	0.1
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	66.4	-	-	64.9
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	I	% m/m	0.7	-	-	2.3

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