

Codziennik

Mieszane nastroje w biznesie

Dzisiaj publikacja krajowej stopy bezrobocia. Za granicą inflacja HICP ze strefy euro oraz kolejny odczyt amerykańskiego PKB za IV kw.

Optymizm konsumentów poprawił się w lutym, nastroje biznesu uległy pogorszeniu

Minutes FOMC pokazały jednomyślność członków Fed-u w kwestii dalszego podnoszenia stóp EURPLN stabilny, rentowności obniżyły się

Dzisiaj w kraju publikacja stopy bezrobocia rejestrowanego i Biuletynu Statystycznego. Z zagranicy poznamy odczyt inflacji HICP ze strefy euro za styczeń oraz kolejny odczyt amerykańskiego PKB za IV kw.

Minutes FOMC z posiedzenia w dniach 31 stycznia -1 lutego wskazały na szeroki konsensus w kwestii konieczności dalszego podnoszenia stóp w USA oraz utrzymywania restrykcyjnej polityki monetarnej, aż do momentu kiedy to gremium nabierze pewności, że inflacja pewnie zmierza do celu (2%). Zdaniem większości może to zająć „trochę czasu”. Chociaż w ostatnich miesiącach inflacja zaczęła się zmniejszać, to konieczne jest więcej dowodów na trwałość tego procesu, tym bardziej, że rynek pracy nadal nie jest zbilansowany, a popyt znacząco przewyższa podaż, co wywiera presję na wzrost cen. 2 członków FOMC opowiedziało się za podwyżką o 50 pb a nie 25 pb jak chciała większość.

Wskaźniki zaufania konsumentów poprawiły się w lutym. Wskaźnik bieżący wzrósł do -36 pkt. z -38,1 pkt., natomiast wskaźnik wyprzedzający wzrósł do -25,3 pkt. z -27,6 pkt. w styczniu. Należy jednak zauważyć, że pomimo tego ruchu oba wskaźniki pozostają znacznie poniżej długoterminowych średnich. Poprawa nastrojów wynikała głównie z lepszej oceny przyszłej sytuacji finansowej gospodarstw domowych oraz ogólnej sytuacji gospodarczej, zarówno w przeszłości, jak i w przyszłości, podczas gdy inne wskaźniki cząstkowe były raczej stabilne, a skłonność do większych zakupów nawet spadała. Choć najbliższe miesiące nadal będą trudne dla konsumentów, to sądzimy, że spadek inflacji, począwszy od II kw. 23, będzie stanowił istotne wsparcie dla konsumpcji.

Większość **sektorowych wskaźników nastrojów biznesowych** w Polsce wykazywała w lutym niewielkie zmiany w ujęciu odsezonowanym. Wyjątkiem był większy optymizm w przemyśle (8-miesięczny szczyt) i większy pesymizm w hotelach i restauracjach (spadek blisko 1,5-letniego minimum). Większość wskaźników oceny bieżącej uległa pogorszeniu, ale jednocześnie oczekiwania poprawiły się we wszystkich sektorach. Pokazany przez GUS stopniowy wzrost zaufania przedsiębiorców sugeruje ożywienie gospodarcze, ale wzrost PKB w I kw. może być nadal słaby.

Podaż pieniądza M3 wzrosła w styczniu o 6,9% r/r, przebijając oczekiwania rynku (5,8%) i naszą prognozę (5,6%). Jest to też wyraźne przyspieszenie względem grudnia (5,4% r/r). Gotówka w obiegu spadła o 1,5% m/m, czyli nawet nieco bardziej niż zwykle na początku roku. Za to depozyty pokazały nietypowy jak na styczeń wzrost o 0,5% m/m (średnia styczniowa zmiana z poprzednich pięciu lat to ok. -1%), w tym przedsiębiorstwa zmniejszyły depozyty o zaledwie 0,5% m/m (o 2,1 mld zł) choć zwykle styczniowy spadek wynosił ok. 3-4% (spadek w styczniu 2022 r. wyniósł 17,1 mld zł). Wzrost depozytów terminowych ogółem wyniósł 99,7% r/r, podczas gdy środki na rachunkach bieżących spadły o 11% r/r. Skorygowana o ruchy kursowe dynamika kredytów ogółem wyniosła 0,8% r/r wobec 0,6% r/r w grudniu. Dynamika kredytów gospodarstw domowych spadła do -4,3% r/r z -4,0%. Kredyty firm wzrosły o 9,4% r/r (poprzednio 9,1% r/r). Kredyt konsumpcyjny spadł w podobnym tempie co w poprzednich miesiącach, o 2,6% r/r a ztótowe kredyty na nieruchomości spadły o 3,8% r/r. Wg nas podaż pieniądza M3 może w tym roku rosnąć w tempie średnio ok. 5%.

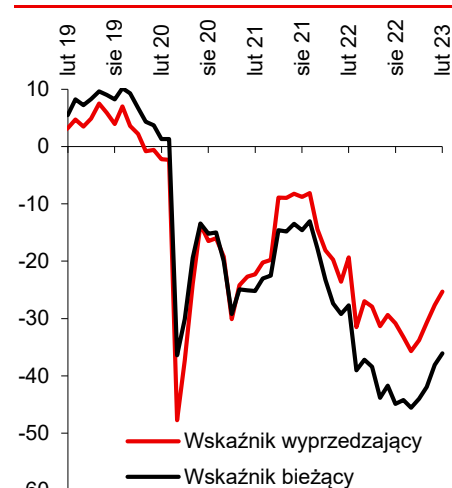
Samorządy zamknęły 2022 r. deficytem w wysokości 7 mld zł, czyli najwyższym od 2018 r. (i wobec nadwyżki 17,4 mld zł w 2021 r.). W IV kw. dochody samorządów wzrosły o 0,7% r/r, a wydatki aż o 16,3% r/r, w tym inwestycyjne o 22,3% r/r. Wartość nakładów na inwestycje samorządów przekroczyła 30 mld zł w ostatnim kwartale, czym pobiła rekord. Dane wspierają naszą prognozę wzrostu deficytu finansów publicznych w kierunku 3% PKB w 2022 r. z 1,8% r/r w 2021 r.

EURUSD z okolic lekko poniżej 1,065 spadł do 1,06. Dolarowi pomogła publikacja minutes FOMC wskazujących na szeroki konsensus co do konieczności dalszego podnoszenia stóp. Wobec wolniejszych od oczekiwań spadków inflacji w USA, rynek zaczyna coraz śmielej wyceniać, że Fed będzie musiał podnieść stopy powyżej 5,25%.

EURPLN fluktuował w szerokim paśmie wokół 4,75. Kurs czeka na mocniejsze impulsy z rynku globalnego lub lokalnego. **EURCZK** z 23,72 spadł do 23,68. **EURHUF** z około 382 spadł poniżej 381.

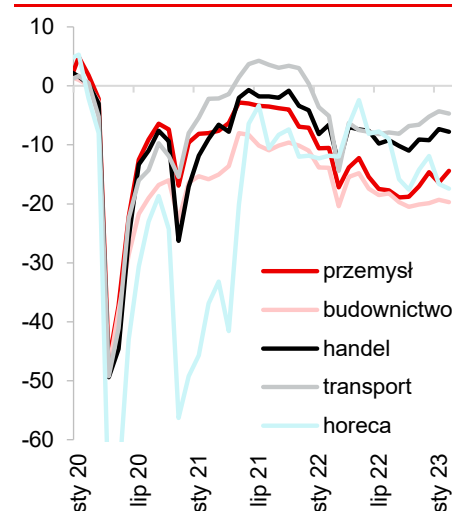
Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności spadła średnio o około 7 pb. W podobnej skali spadła również krzywa IRS. Tendencje korekcyjne było widać również na rynku kontraktów FRA.

Koniunktura konsumencka



Źródło: GUS, Santander

Sektorowe wskaźniki koniunktury, dane odsezonowane



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

Jarostaw Kosaty 887 842 480

Marcin Łuziński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7514	CZKPLN	0.2009
USDPLN	4.4759	HUFPLN*	1.2321
EURUSD	1.0613	RUBPLN	0.0597
CHFPLN	4.8045	NOKPLN	0.4332
GBPPLN	5.3936	DKKPLN	0.6406
USDCNY	6.8895	SEKPLN	0.4284

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 22/02/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7378	4.7650	4.7455	4.7466	4.7538
USDPLN	4.4469	4.4775	4.4537	4.4677	4.4687
EURUSD	1.0615	1.0663	1.0657	1.0621	-

Rynek stopy procentowej 22/02/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.49	-9
DS0727 (5L)	6.61	-6
DS0432 (10L)	6.64	-6

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.08	-6	5.48	2	3.49	-3
2L	6.72	-9	5.02	-1	3.56	-2
3L	6.29	-9	4.60	-2	3.39	-2
4L	6.10	-7	4.36	-3	3.28	-1
5L	6.02	-7	4.20	-2	3.21	0
8L	5.95	-6	3.97	-2	3.11	1
10L	5.96	-5	3.91	-3	3.10	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.54	-2
T/N	6.71	-1
SW	6.83	0
2W	6.84	1
1M	6.89	-1
3M	6.94	0
6M	7.00	0
1Y	7.11	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.95	-1
3x6	6.98	-2
6x9	6.98	-5
9x12	6.73	-11
3x9	7.04	-3
6x12	7.04	-5

Miary ryzyka fiskalnego

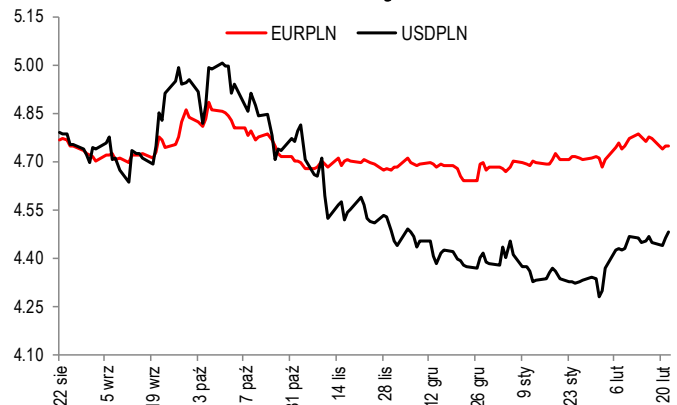
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	99	0	413	-3
Francja	10	0	48	0
Węgry	169	0	608	-35
Hiszpania	45	0	107	0
Włochy	43	0	195	1
Portugalia	30	0	92	1
Irlandia	18	0	50	2
Niemcy	11	0	-	-

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

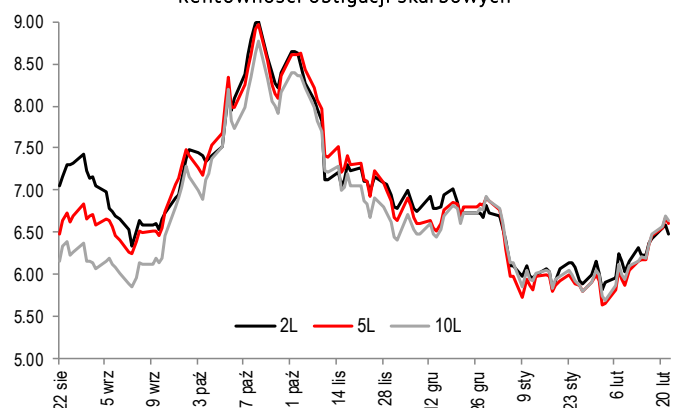
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

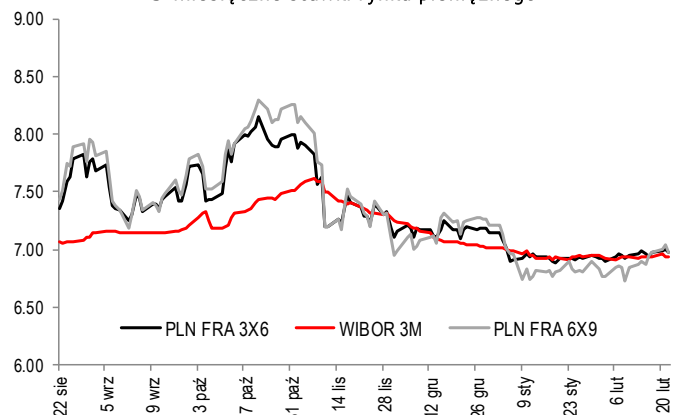
Kurs złotego



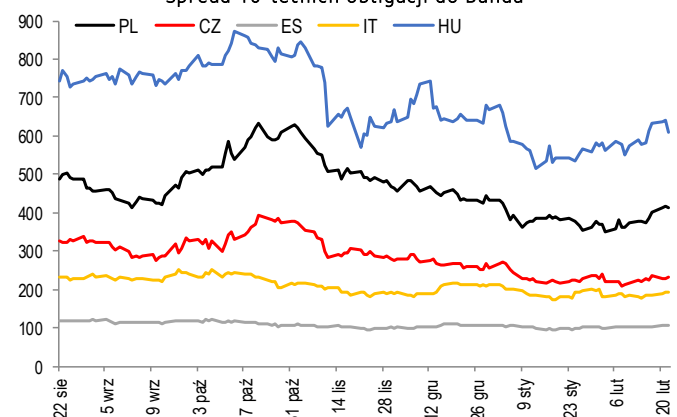
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
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	-	91.1	90.1
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	I	% r/r	6.1	5.6	6.9	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 którymkolwiek 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