

Codziennik

Krajowy PMI znowu w górę i znowu powyżej prognoz

Dzisiaj inflacja w strefie euro
PMI dla polskiego przemysłu dotarł w lutym do 48,5 pkt
Umocnienie walut w regionie CEE
Dalszy wzrost oczekiwanych ścieżek stóp procentowych w Polsce, strefie euro i USA

Dzisiaj poznamy wstępny szacunek inflacji HICP w strefie euro w lutym oraz dane o liczbie bezrobotnych w USA. Opublikowane rano finalne dane o PKB na Węgrzech w IV kw. ub.r. potwierdziły wstępny szacunek, że doszło tam do wyhamowania wzrostu z 4% r/r do 0,4% r/r.

Wczorajsze dane o **indeksach PMI dla głównych gospodarek** były raczej mieszane. Wskaźniki dla Niemiec, strefy euro i Francji były zgodne ze wstępnym odczytem, lub nieco słabsze, co oznacza pogorszenie w porównaniu do stycznia. Pewną rolę w tym spadku grał jednak pod-indeks czasów dostaw, który sugerował jego skrócenie. Wskaźnik ten wchodzi do głównego indeksu PMI ze znakiem minus, gdyż zwykle wydłużenie czasu dostaw jest kojarzone z wysoką koniunkturą. W górę z kolei wspięły się indeksy dla Włoch i USA (ISM). Dane o **niemieckiej inflacji** wskazywały na stabilizację (CPI) lub lekki wzrost (HICP): inflacja CPI (8,7% r/r) nie spadła względem miesiąca wcześniej do oczekiwanych 8,5% a inflacja HICP wzrosła do 9,3% r/r zamiast oczekiwanego spadku do 9% z 9,2% poprzednio), przy czym sugerują one dalszy wzrost inflacji bazowej, prawdopodobnie do 6,0% z 5,6% w styczniu.

François Villeroy de Galhau powiedział, że ECB powinien osiągnąć swoje docelowe stopy procentowe do września. Według prognoz inflacja w strefie euro osiągnie szczyt w pierwszym półroczu i zmniejszy się o połowę do końca roku. Z kolei **Joachim Nagel** stwierdził, że poza planowaną podwyżką stóp procentowych w marcu, możliwe są kolejne duże podwyżki. Jest też zwolennikiem bardziej stromej ścieżki redukcji aktywów.

Krajowy PMI w przetwórstwie wzrósł w lutym do 48,5 punktów, zgodnie z naszą prognozą i powyżej konsensusu rynkowego. Badanie zasygnalizowało, że produkcja i nowe zamówienia w sektorze przemysłowym nadal spadały, ale w najwolniejszym tempie od 10-12 miesięcy. Firmy obniżały nowe zakupy i wykorzystywały istniejące zapasy, które spadły dziewięć miesięcy z rzędu. Firmy odnotowały również spadek zatrudnienia, ale głównie poprzez niezastąpienie osób odchodzących z pracy, a nie aktywną redukcję zatrudnienia. Inflacja kosztów produkcji spadła do najniższego poziomu od lipca 2020 r., a ceny wyrobów gotowych również zwoływały. Oczekiwania firm na najbliższe 12 miesięcy były najbardziej optymistyczne od 10 miesięcy. Z badania wynika, że aktywność polskiego sektora produkcyjnego nadal utrzymuje się poniżej średniej, ale z perspektywami stopniowej poprawy w nadchodzących miesiącach. Naszym zdaniem wpisuje się to w nasz scenariusz ekonomiczny, w którym I kw. 2023 r. będzie wyznaczał dno cyklu gospodarczego, po którym nastąpi powolne ożywienie gospodarcze.

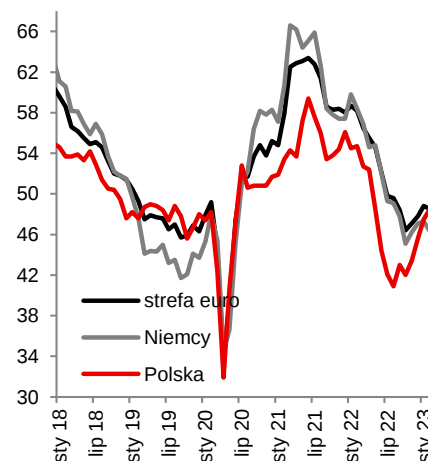
EURUSD z okolic poniżej 1,06 wzrósł do około 1,07. Na korzyść wspólnej waluty zadziały odczyty inflacyjne z Niemiec za luty, które okazały się wyższe od oczekiwań. Za wyższymi odczytami inflacyjnymi poszła również bardziej jastrzębia retoryka EBC sugerująca kontynuację 50 pb podwyżek po marcu br. W rezultacie oczekiwania na wzrost stóp w strefie euro ponownie zaczęły przesunąć się w górę.

EURPLN z okolic 4,70 spadł do 4,67. Dość duże umocnienie złotego jak na skalę jednego dnia to wynik wyższego odczytu PMI sektora przetwórstwa przemysłowego z Polski oraz wyraźniej poprawy nastrojów na rynkach wschodzących po silniejszym od oczekiwań odbiciu lutowych wskaźników PMI z Chin (zarówno Caixin jak i NBS), sygnalizujących lepszą koniunkturę w Państwie Środka po tym jak zaczęło się ono wycofywać z ostrych restrykcji antycovidowych.

Inne waluty CEE: EURHUF z około 377 spadł poniżej 373. Pomimo dalszego wzrostu inflacji PPI w lutym (35% r/r vs. 34,9% poprzednio) wsparciem dla forinta okazał się wyższy odczyt PMI dla przemysłu (56,5 pkt vs. 55 poprzednio). **EURCZK** spadł z 23,49 do 23,37. Czeska korona umacniała się na fali lepszych nastrojów na rynkach wschodzących po porannej publikacji danych PMI z Chin.

Rynek dłużny: Krajowa krzywa rentowności wzrosła na całej swojej długości. Na krótkim końcu o 13 pb a w środkowej części oraz na długim końcu o około 5 pb. Na dłuższych terminach krajowego rynku FRA roasty również oczekiwania na stopy procentowe. Krajowym rentownościom pomogły lepsze odczyty PMI z kraju oraz Chin, a także wzrosty rentowności na rynkach głównych przede wszystkim w strefie euro, które nastąpiły po wyższych odczytach inflacyjnych z Niemiec oraz jastrzębiej retoryce płynącej ze strony EBC.

Wskaźniki PMI dla przetwórstwa, pkt



Źródło: S&P Global, 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	4.6799	CZKPLN	0.1998
USDPLN	4.3989	HUFPLN*	1.2524
EURUSD	1.0635	RUBPLN	0.0583
CHFPLN	4.6616	NOKPLN	0.4209
GBPPLN	5.2643	DKKPLN	0.6286
USDCNY	6.9031	SEKPLN	0.4192

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

01.03.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6607	4.7019	4.7012	4.6690	4.6925
USDPLN	4.3667	4.4399	4.4386	4.3753	4.4094
EURUSD	1.0588	1.0691	1.0589	1.0674	-

Rynek stopy procentowej

01.03.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.45	16
DS0727 (5L)	6.54	5
DS0432 (10L)	6.59	3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.13	1	5.57	2	3.68	7
2L	6.74	4	5.21	6	3.84	6
3L	6.31	4	4.78	7	3.68	6
4L	6.12	4	4.49	6	3.54	6
5L	6.03	4	4.33	7	3.45	6
8L	5.96	3	4.07	7	3.31	4
10L	5.98	3	3.99	7	3.28	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.64	-10
T/N	6.74	1
SW	6.83	-1
2W	6.86	-1
1M	6.87	-2
3M	6.94	0
6M	7.00	0
1Y	7.10	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.00	3
3x6	7.02	1
6x9	7.04	1
9x12	6.79	4
3x9	7.07	2
6x12	7.11	4

Miary ryzyka fiskalnego

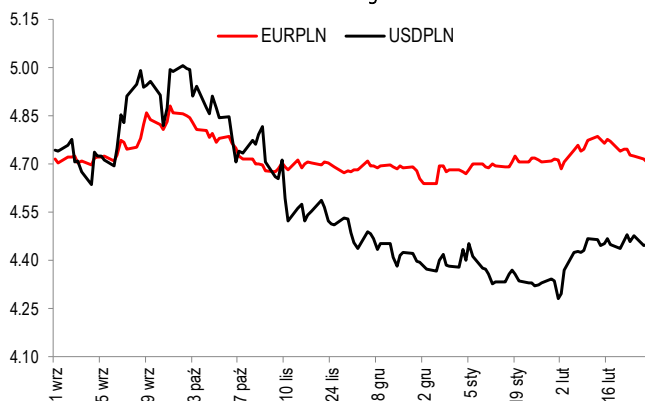
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	92	-2	388	-5
Francja	10	0	48	1
Węgry	160	-5	607	0
Hiszpania	45	0	103	-1
Włochy	38	0	185	1
Portugalia	30	0	88	0
Irlandia	17	0	48	-2
Niemcy	11	0	-	-

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

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

Źródło: Refinitiv, Datastream

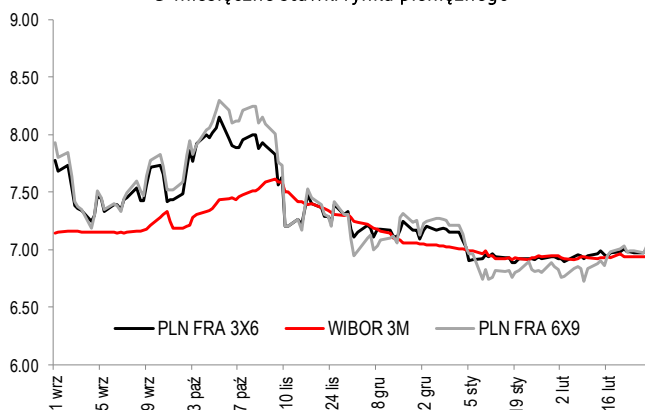
Kurs złotego



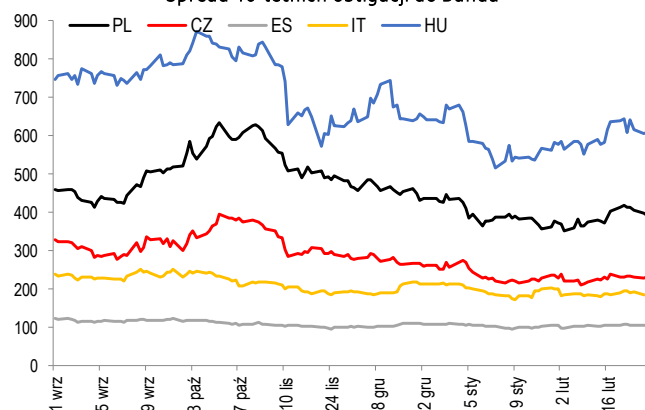
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (24 lutego)								
08:00	DE	PKB WDA	IV kw.	% r/r	1.1	-	0.9	1.4
14:30	US	Wydatki osobiste	I	% m/m	1.3	-	1.8	-0.1
14:30	US	Dochody osobiste	I	% m/m	1.0	-	0.6	0.3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	I	% m/m	0.5	-	0.6	0.2
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	66.4	-	67.0	64.9
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	I	% m/m	0.7	-	7.2	7.2
PONIEDZIAŁEK (27 lutego)								
11:00	EZ	ESI	II	pkt	101.0	-	99.7	99.9
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	I	% m/m	-3.9	-	-4.5	5.1
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	I	% m/m	0.9	-	8.1	1.1
WTOREK (28 lutego)								
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	2.0	2.0	2.0	3.6
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	28.02.2023	%	13.0	-	13.0	13.0
16:00	US	Conference Board Konsumenci	II	pkt	108.4	-	102.9	106.9
ŚRODA (1 marca)								
09:00	PL	PMI przemysł	II	pkt	47.7	48.5	48.5	47.5
09:55	DE	PMI przemysł	II	pkt	46.5	-	46.3	47.3
10:00	EZ	PMI przemysł	II	pkt	48.5	-	48.5	48.8
14:00	DE	Inflacja HICP	II	% r/r	9.0	-	9.3	9.2
16:00	US	ISM przemysł	II	pkt	47.8	-	47.7	47.4
CZWARTEK (2 marca)								
08:30	HU	PKB	IV kw.	% r/r	0.4	-	0.4	4.0
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	II	% r/r	8.1	-	-	8.5
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	I	%	6.6	-	-	6.6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	200.0	-	-	192.0
PIĄTEK (3 marca)								
02:45	CN	PMI usługi	II	pkt	54.8	-	-	52.9
08:00	DE	Eksport	I	% m/m	2.0	-	-	-5.9
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	0.4	-	-	1.5
09:55	DE	PMI usługi	II	pkt	51.3	-	-	50.7
10:00	EZ	PMI usługi	II	pkt	53.0	-	-	50.8
16:00	US	ISM usługi	II	pkt	54.5	-	-	55.2

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