

Codziennik

Najmniej bezrobocia w historii

Dzisiaj zestaw wskaźników PMI w usługach
Bezrobocie wg BAEL rekordowo niskie
Przedstawiciel Moody's sugeruje stabilność ratingu Polski
Umocnienie dolara zaszkodziło złotemu, krajowe rentowności w górę

Dzisiaj indeksy PMI w usługach dla głównych gospodarek i inflacja PPI w strefie euro. Wskaźnik Caixin PMI dla chińskiego sektora usług potwierdził solidną poprawę w lutym zasygnalizowaną przez jego odpowiednik publikowany przez agencję rządową. Tak jak w przypadku odczytów dla przemysłu wynik przebił oczekiwania rynkowe wzmacniając poczucie, że wyczekiwane odbicie chińskiej gospodarki w związku ze zniesieniem obostrzeń covidowych już się materializuje. Na plus zaskoczył też eksport Niemiec (dane za styczeń) rosnąc o 2,1% m/m, choć nie pokryło to znacznego spadku z grudnia (-6,3% m/m). Niespodziewany spadek niemieckiego importu spowodował, że saldo handlowe dotarło tam najwyżej od blisko dwóch lat.

Dane o inflacji HICP w strefie euro wskazały na jej lekki spadek w lutym, do 8,5% r/r z 8,6% r/r. Dane miały jednak raczej jastrzębi wydźwięk, głównie ze względu na wzrost inflacji bazowej do 5,6% r/r z 5,3% r/r (nowy rekord odkąd istnieje euro).

Ludwik Kotecki z RPP powiedział, że polityka makroekonomiczna powinna być nakierowana na jak najszybsze sprowadzenie inflacji do celu, bo inaczej utrwali się ona na podwyższonym poziomie. Jego zdaniem sprowadzenie CPI do ok. 12% może być proste, ale dalsze obniżki, do kilku procent, będą już wyzwaniem ze względu na zakorzenianie się wysokiego wzrostu cen w świadomości konsumentów i przedsiębiorców.

Wg danych Eurostat, w styczniu odsezonowana **stopa bezrobocia w ujęciu BAEL** obniżyła się w Polsce do 2,8%, a zatem powróciła do rekordowo niskiego poziomu z okresu luty-maj 2022 r. Liczba bezrobotnych obniżyła się o 14 tys. m/m i spadła do 480 tys., najniższego poziomu w historii. Dane BAEL zdecydowanie nie sugerują osłabienia rynku pracy. W strefie euro tymczasem stopa bezrobocia pozostała stabilna na poziomie 6,7%.

Colin Ellis z **Moody's** na trzy tygodnie przed planowanym przeglądem oceny Polski przez tę agencję wyraził przekonanie, że obecny rating kraju (A2) jest bardzo solidny i stabilny, i tak powinno pozostać. Podkreślił atrakcyjność inwestycyjną kraju z uwagi na odporność i dywersyfikację gospodarki oraz duże szanse skorzystania z popandemicznego nearshoringu. Obawy agencji w związku z napięciem Polska-UE nie zaburzają w jego odczuciu dość wysokiej oceny siły instytucjonalnej kraju.

Minutes EBC wskazały, że bieżący poziom stóp procentowych odpowiada z grubsza poziomom neutralnej stopy procentowej, ale na obecnym etapie Rada popiera dalsze podwyżki stóp w celu zapewnienia wystarczającej restrykcyjności polityki monetarnej. Rada zauważyła, że inflacja bazowa jest obecnie dla rynków ważniejszym wskaźnikiem presji inflacyjnej niż główny indeks inflacji HICP. Podkreślono, że chociaż presja płacowa narasta to brak jest oznak narastania spirali płacowo-cenowej. Lepsze wskaźniki wzrostu gospodarczego będą działać w kierunku wzmacniania presji inflacyjnej. Rada wyraziła szerokie poparcie dla koncepcji, aby w lutym nie dokonywać podwyżki o 75 pb tylko o 50 pb, a w zamian za to również w marcu podnieść o 50 pb. Nie wszyscy popierali jednak pomysł, aby skala marcowej podwyżki stóp była komunikowana z wyprzedzeniem.

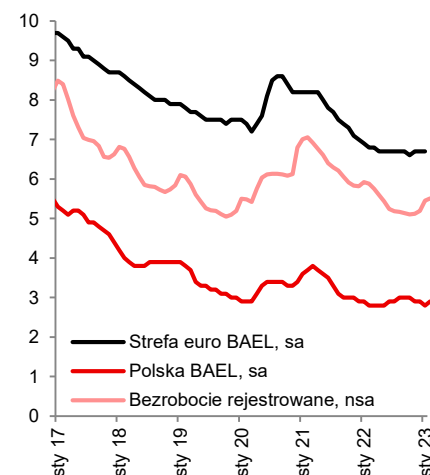
EURUSD z okolic powyżej 1,065 zszedł bliżej 1,06. Wsparciem dla dolara były jastrzębie sygnały płynące z Fedu. Część jego członków (m.in. Neel Kashkari) chce podniesienia stóp powyżej 5,5%, podczas gdy inni optują za dłuższym utrzymywaniem stóp na poziomie 5,25% (m.in. Rafael Bostic). Oba warianty są korzystne dla dolara, gdyż jeszcze niedawno rynki wyceniały spadek stóp przed końcem br.

EURPLN z okolic 4,67 wzrósł powyżej 4,69. Złotemu zaszkodziło umocnienie dolara na rynkach europejskich.

Inne waluty CEE: EURCZK z okolic 23,34 wzrósł do 23,46. Członek zarządu CNB Jan Frait nie wykluczył wznowienia podwyżek stóp, chociaż jednocześnie zaznaczył, że aktualnych warunków monetarnych w Czechach nie można nazwać ekspansywnymi. Dalsze zacieśnianie polityki monetarnej będzie się dokonywać albo poprzez oddziaływanie na kurs albo stopy procentowe. **EURHUF** z 366 wzrósł do 372. Forintowi zaszkodził słaby odczyt PKB za IV kwartał potwierdzający silne spowalnianie gospodarki.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności wzrosła na całej długości średnio o około 9 pb. Na dłuższych terminach rosną również oczekiwania na stopy procentowe na rynku FRA. Wyższe poziomy rentowności to efekt rosnących oczekiwań na wzrost stóp na rynkach głównych po tym jak kolejne odczyty inflacyjne okazały się wyższe od oczekiwań rynku.

Stopa bezrobocia w Polsce i w strefie euro, %



Źródło: Eurostat, 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 Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6971	CZKPLN	0.1999
USDPLN	4.4240	HUFPLN*	1.2454
EURUSD	1.0613	RUBPLN	0.0586
CHFPLN	4.7122	NOKPLN	0.4245
GBPPLN	5.2997	DKKPLN	0.6310
USDCNY	6.9001	SEKPLN	0.4217

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 02/03/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6635	4.6953	4.6719	4.6951	4.675
USDPLN	4.3853	4.4362	4.3903	4.4319	4.4002
EURUSD	1.0580	1.0644	1.0637	1.0592	-

Rynek stopy procentowej 02/03/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.43	-2
DS0727 (5L)	6.64	10
DS0432 (10L)	6.66	7

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.17	4	5.54	-3	3.70	3
2L	6.82	8	5.22	1	3.85	1
3L	6.40	9	4.81	3	3.69	1
4L	6.20	9	4.56	7	3.55	2
5L	6.13	9	4.39	6	3.47	2
8L	6.06	10	4.13	6	3.34	3
10L	6.09	11	4.06	7	3.32	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.55	-9
T/N	6.74	0
SW	6.83	0
2W	6.84	-2
1M	6.88	1
3M	6.94	0
6M	7.00	0
1Y	7.10	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.98	-2
3x6	7.04	2
6x9	7.12	8
9x12	6.85	6
3x9	7.09	2
6x12	7.17	6

Miary ryzyka fiskalnego

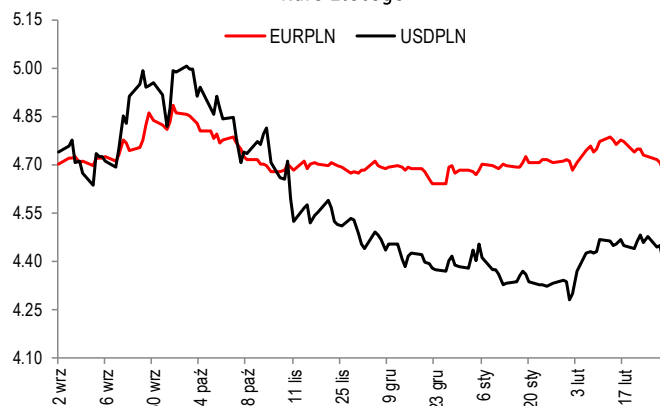
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	92	0	391	3
Francja	10	0	49	1
Węgry	159	0	614	7
Hiszpania	43	-2	104	1
Włochy	38	0	188	3
Portugalia	28	-2	89	1
Irlandia	18	0	49	1
Niemcy	11	0	-	-

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

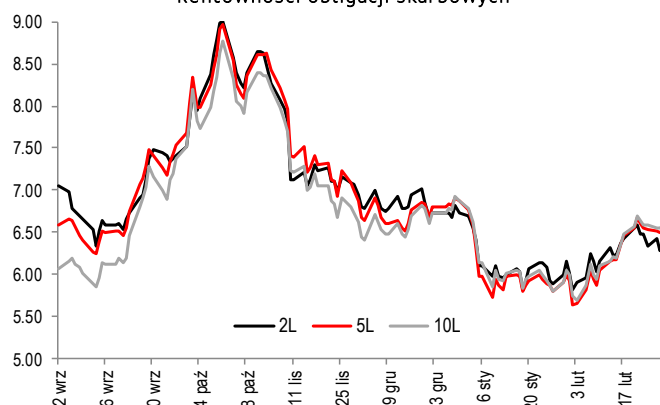
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

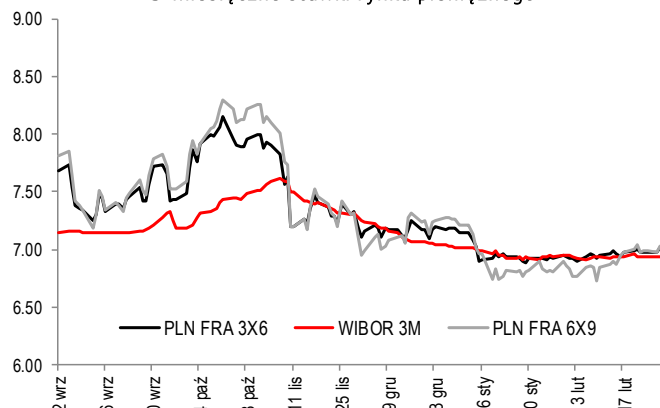
Kurs złotego



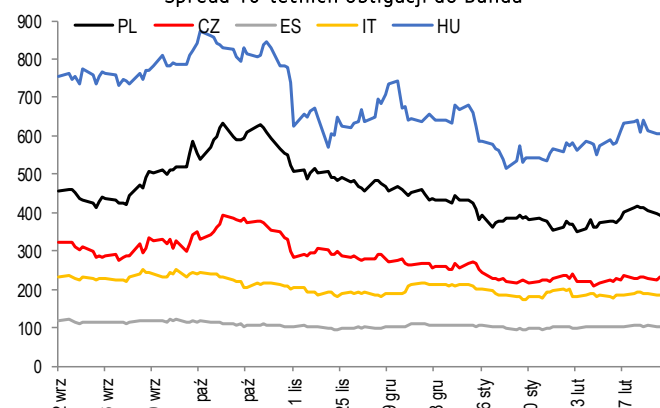
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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	8.6
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	I	%	6.6	-	6.7	6.7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	200	-	190	192
PIĄTEK (3 marca)								
02:45	CN	PMI usługi	II	pkt	54.8	-	55.0	52.9
08:00	DE	Eksport	I	% m/m	1.5	-	2.1	-6.3
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