

Codziennik

Usługi wyciągają strefę euro z dołka

Dzisiaj dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro i zamówieniach przemysłowych w USA
Korekta w dół wstępnych wskaźników PMI dla sektora usług strefy euro
Złoty i forint słabsze mimo braku presji ze strony dolara
Polska krzywa rentowności w podobnym miejscu co tydzień temu, niemiecka ok. 20 pb wyżej

Dzisiaj zobaczymy sprzedaż detaliczną w strefie euro za styczeń. Po dużym spadku w grudniu dane prawdopodobnie pokażą częściowe odbicie. Po południu w USA pojawią się informacje o styczniowych zamówieniach dóbr trwałych i zamówieniach przemysłowych ogółem. Doroczna sesja parlamentarna Chin przyjęła jako cel rocznego wzrostu gospodarczego poziom 5%, który znajdował się na dolnej skali oczekiwań, gdyż wcześniej sugerowano, że może to być 6%. Priorytet nadano stabilności gospodarczej oraz tworzeniu większej liczby miejsc pracy w miastach.

Indeks PMI w usługach strefy euro (ale też ten dla samych Niemiec) okazał się niższy niż zapowiadał jego wstępny odczyt sprzed tygodnia. Wciąż jednak wskazywał na dobrą koniunkturę w sektorze. Odbicie w usługach wydaje się wystarczające, żeby pokryć z nawiązką słabość w przemyśle, dzięki czemu wygląda na to, że gospodarka strefy euro może zacząć odbijać już w I kw. br. Wskaźnik nowych zamówień podszedł z 50,1 pkt do 52,2 pkt, wydłużyły się kolejki zamówień, podniósł się też poziom optymizmu co do przyszłych warunków prowadzenia biznesu. Silna pozostała też jednak presja kosztowa.

Większy od oczekiwań spadek **inflacji PPI w strefie euro** w styczniu wygląda jakby szedł w poprzek ostatniej serii zaskoczeń w górę inflacyjnymi danymi z głównych gospodarek. Tymczasem po pominięciu ruchu cen energii (-9,4% m/m) z zaskakującego spadku PPI o 2,8% m/m zrobiłby się wzrost o 1,1% m/m. We wszystkich głównych kategoriach poza energią miała miejsce kontynuacja wzrostu cen producentów. Trudno po tych danych mówić o ustępowaniu presji inflacyjnej w strefie euro.

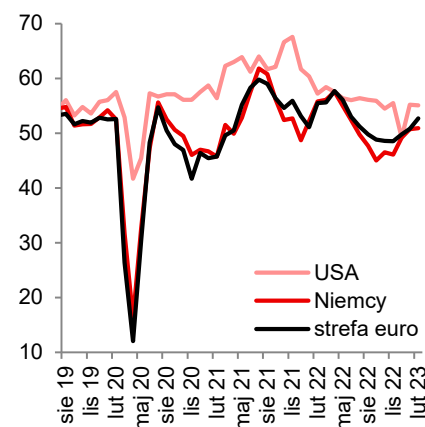
EURUSD oscylował wokół poziomu 1,06. Piątkowe dane PMI sektora usługowego ze strefy euro i ISM z USA nie były wystarczające aby znacząco pobudzić zmienność kursu. **Wiceprzewodniczący EBC Luis De Guindos** stwierdził, że inflacja HICP strefy euro będzie dalej spadać i w okolicach połowy roku może być poniżej 6%. Natomiast ścieżka inflacji bazowej będzie miała bardziej stabilny charakter. Jego zdaniem cykl stóp procentowych po marcu będzie zależny od danych. Natomiast **Bostjan Vastle z EBC** (Bank Słowenii) powiedział, że po marcu będą konieczne dalsze podwyżki stóp.

EURPLN z poziomów nieco poniżej 4,70 wzrósł do 4,71. Ostabilnienie złotego to efekty wyraźnych redukcji w dół danych PMI z Niemiec i strefy euro.

Inne waluty CEE: EURCZK z okolic 23,44 wzrósł do około 23,47. Finalny odczyt PKB za 4 kw. wskazał na wyraźne spowalnianie gospodarcze w Czechach. Agencja ratingowej Fitch potwierdziła rating Czech na poziomie AA- z perspektywą negatywną. Dzisiejszy odczyt płać za 4 kw. prawdopodobnie pokaże dalsze osłabienie presji płacowej, zmniejszając prawdopodobieństwo ewentualnej podwyżki stóp CNB. **EURHUF** z 375 wzrósł do 379. Deficyt handlowy Węgier za grudzień okazał się gorszy niż listopadowy. Agencja Moody's która miała dokonać przeglądu ratingu Węgier w piątek wstrzymała się z publikacją komunikatu.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności spadła na całej szerokości krzywej średnio o około 10 pb. Niewielkie spadki nastąpiły na krzywej FRA. Stromizna krzywej rentowności uległa redukcji o około 10 pb. Zmiany to efekt korekty w dół finalnych odczytów PMI za luty ze strefy euro oraz ISM z USA. Na rynkach głównych również doszło do spadków rentowności z podobnych powodów.

Wskaźniki PMI dla sektora usług



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 Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4,7050	CZKPLN	0,1999
USDPLN	4,4183	HUFPLN*	1,2301
EURUSD	1,0651	RUBPLN	0,0584
CHFPLN	4,7380	NOKPLN	0,4257
GBPPLN	5,3169	DKKPLN	0,6320
USDCNY	6,9168	SEKPLN	0,4223

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 03.03.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,6941	4,7117	4,6963	4,7083	4,7046
USDPLN	4,4196	4,4478	4,4261	4,4351	4,4341
EURUSD	1,0586	1,0629	1,0607	1,0614	-

Rynek stopy procentowej 03.03.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6,38	-5
DS0727 (5L)	6,52	-12
DS0432 (10L)	6,54	-12

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7,12	-5	5,54	1	3,71	1
2L	6,75	-7	5,19	-3	3,83	-2
3L	6,32	-8	4,78	-3	3,66	-3
4L	6,13	-8	4,51	-4	3,52	-3
5L	6,03	-9	4,32	-6	3,44	-3
8L	5,96	-10	4,04	-9	3,31	-3
10L	5,98	-11	3,96	-9	3,28	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6,54	-1
T/N	6,74	0
SW	6,83	0
2W	6,85	1
1M	6,89	1
3M	6,95	1
6M	7,00	0
1Y	7,10	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7,01	2
3x6	7,01	-3
6x9	7,04	-8
9x12	6,78	-7
3x9	7,03	-6
6x12	7,09	-8

Miary ryzyka fiskalnego

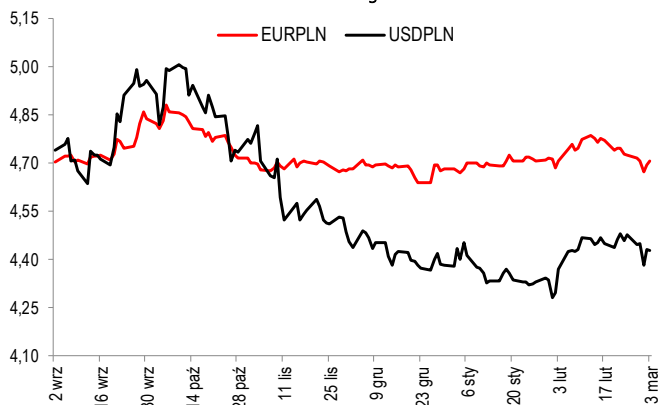
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	92	0	383	-8
Francja	10	0	49	0
Węgry	159	0	615	1
Hiszpania	43	0	103	-1
Włochy	38	0	182	-5
Portugalia	28	0	88	-1
Irlandia	18	0	50	1
Niemcy	11	0	-	-

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

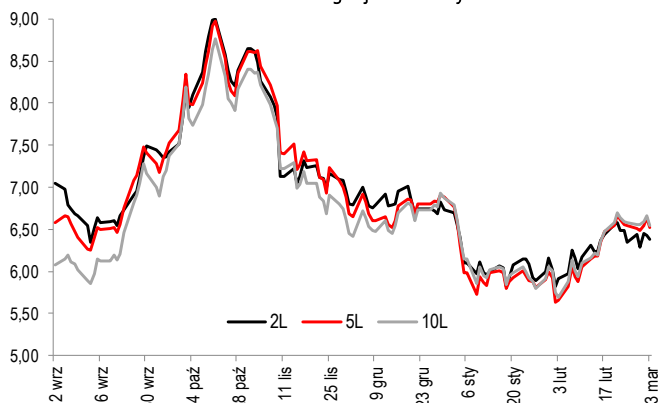
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

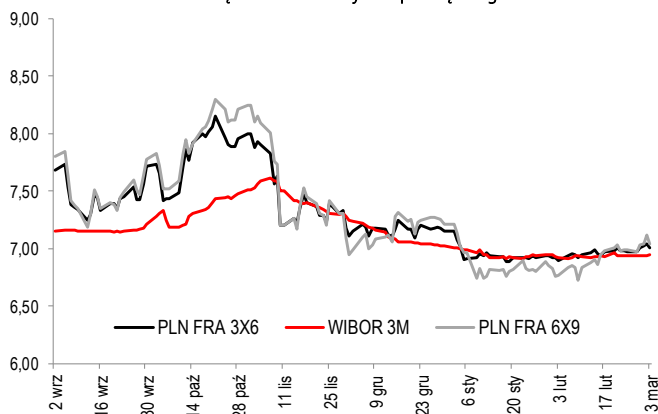
Kurs złotego



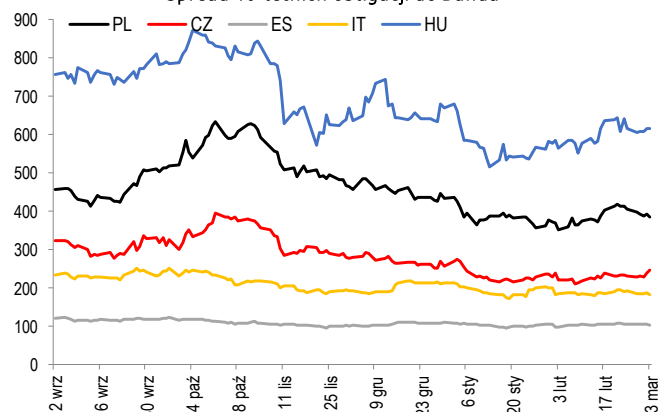
Rentowności obligacji skarbowych



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 (3 marca)								
02:45	CN	PMI usługi	II	pkt	54.5	-	55.0	52.9
08:00	DE	Eksport	I	% m/m	1.5	-	2.1	-5.9
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	0.4	-	0.2	1.5
09:55	DE	PMI usługi	II	pkt	51.3	-	50.9	50.7
10:00	EZ	PMI usługi	II	pkt	53.0	-	52.7	50.8
16:00	US	ISM usługi	II	pkt	54.5	-	55.1	55.2
PONIEDZIAŁEK (6 marca)								
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	0.8	-	-	-2.7
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	I	% m/m	-	-	-	-4.5
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	-1.5	-	-	1.8
WTOREK (7 marca)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	-1.0	-	-	3.2
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	4.3	-	-	5.7
ŚRODA (8 marca)								
	PL	Decyzja RPP		%	6.75	6.75	-	6.75
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	I	% m/m	1.5	-	-	-3.1
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	2.2	-	-	-4.9
08:30	HU	Inflacja	II	% r/r	25.4	-	-	25.7
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	1.9	-	-	2.4
14:15	US	Raport ADP	II	tys.	200	-	-	106
CZWARTEK (9 marca)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	200	-	-	190
PIĄTEK (10 marca)								
08:00	DE	Inflacja HICP	II	% m/m	1.0	-	-	0.5
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	3.4	-	-	1.3
09:00	CZ	Inflacja	II	% r/r	16.6	-	-	17.5
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	II	tys.	200	-	-	517
14:30	US	Stopa bezrobocia	II	%	3.4	-	-	3.4

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