

Codziennik

Bezrobocie w lutym nadal bardzo niskie

Dzisiaj wystąpienie szefa Fed, rusza posiedzenie RPP
Bezrobocie pozostało w lutym na 5,5%
Sprzedaż detaliczna w strefie euro gorsza od oczekiwań, zamówienia w przemyśle Niemiec pokazały wzrost
Stabszy dolar, mocniejszy złoty i polski dług

Dzisiaj pierwsze z dwóch wystąpień szefa Fed Jerome'a Powella w Kongresie USA. W opublikowanych dziś danych o zamówieniach otrzymanych przez niemiecki przemysł w styczniu widać wyraźne odbicie.

Stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła w lutym 5,5% wg szacunków Ministerstwa Rodziny i Polityki Społecznej, co jest zgodne z naszymi wyliczeniami i oczekiwaniami rynkowymi, i nie sygnalizuje istotnych zmian warunków na rynku pracy. Wzrost bezrobocia w lutym o 8,5 tys. m/m to więcej niż średnia dla tego miesiąca z poprzednich lat, ale dużo mniej niż poziomy z lat 2009 - 2013.

Minister Finansów Magdalena Rzeczkowska podała szacunek, że w tym roku **zwroty PIT** otrzyma co najmniej 15 mln osób prywatnych na łączną kwotę 17,5 mld zł. Oznacza to dodatkowy zastrzyk ok. 7 mld zł do gospodarstw domowych (w porównaniu z ub.r.), co odpowiada 1,5% wartości konsumpcji prywatnej w bieżącym kwartale oraz 0,4% czterolatkowej konsumpcji prywatnej (na bazie naszych prognoz). To jeden z czynników, wspierających konsumpcję prywatną w tym roku, choć zdecydowanie nie najważniejszy – przykładowo, waloryzacja świadczeń społecznych powiększy dochody gospodarstw domowych o ponad 40 mld zł.

Premier Mateusz Morawiecki zapowiedział prace nad ustawą likwidującą fundusze utworzone dla walki z Covid-19, kryzysem energetycznym i na dobrojenie oraz włączenie realizowanych z nich zadań do statystyk budżetu centralnego. Wynikiem ma być poprawa przejrzystości finansów publicznych.

Budżet centralny zamknął 2022 r. z deficytem 12,4 mld zł. Dochody budżetowe wyniosły 505,0 mld zł (wzrost o 2,0% r/r), a wydatki 517,4 mld zł (spadek o 0,7% r/r). Dochody niepodatkowe spadły o 39,2% r/r (to pochodna m.in. spadku cen pozwoleń na emisję CO2), a podatkowe wzrosły o 7,7% r/r, w tym z CIT o 33,9% r/r, z VAT o 6,8% r/r a z PIT obniżyły się o 7,5% r/r. W przypadku VAT i PIT widoczne są efekty obniżek tych podatków; szacujemy, że bez nich VAT wzrósłby o ponad 20% r/r, a PIT o ok. 5% r/r. Po stronie wydatków uwagę zwraca mocny wzrost kosztów obsługi długu (26,0%). W samym grudniu wydatki budżetowe wyniosły 71,1 mld zł, a zatem wyraźnie mniej niż w 2021 r. (120,2 mld zł) oraz 2020 r. (109,2 mld zł), kiedy rząd stosował strategię przetrzymywania części wydatków z kolejnego roku. Spodziewamy się, że deficyt sektora finansów publicznych wyniósł w 2022 r. ok. 3% PKB (taką wartość podał też dzisiaj premier Morawiecki), natomiast w 2023 r. przekroczy 5% PKB.

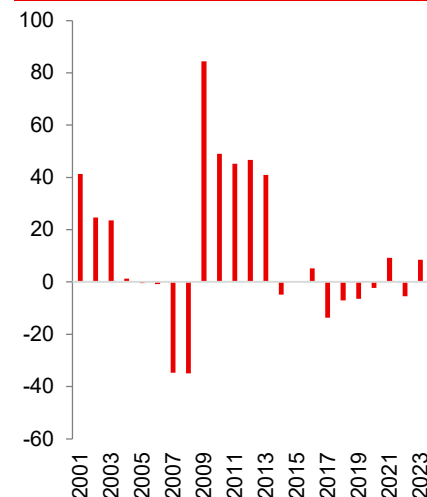
EURUSD z poziomów nieco powyżej 1,06 przesunął się bliżej 1,07. Wsparciem dla wspólnej waluty była jastrzębia wypowiedź **członka EBC Roberta Holzmann**a, który stwierdził, że ze względu na uporczywość inflacji stopy procentowe powinny zostać podniesione jeszcze cztery razy po 50 pb. Jego zdaniem, jeżeli EBC chce „w przewidywalnej przyszłości” zbić inflację do 2% celu to musi zastosować odpowiednio restrykcyjną politykę. Wezwał również do przyspieszenia tempa redukcji bilansu EBC.

EURPLN z poziomów powyżej 4,70 zszedł poniżej 4,69. Złoty umocnił się po deklaracji premiera o podjęciu prac nad zwiększeniem przejrzystości finansów publicznych. Polskiej walucie pomogło również osłabienie dolara na europejskich rynkach. **EURCZK** z okolic 23,44 wzrósł do 23,55. Realne płace w Czechach spadły o 6,7% r/r, a więc nieco mniej od konsensusu rynkowego (-7,2%). Dane oddaliły ryzyko ewentualnych podwyżek stóp CNB, co osłabiło koronę. **EURHUF** oscylował wokół 377. Styczniowa sprzedaż detaliczna na Węgrzech spadła silniej niż poprzednio (-4,5% r/r vs. -4,1%). Chociaż dane wskazują na dalsze spowalnianie gospodarcze to również dobrze rokuje ograniczeniu presji inflacyjnej, która jest główną bolączką węgierskiej gospodarki w ostatnich kwartałach.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności spadła średnio o około 7 pb na całej szerokości, ulegając wyraźnemu wypłaszczeniu. Rentownościom zaszkodził staby odczyt indeksu Sentix nastrojów inwestorów w strefie euro na marzec - spadł on silniej niż oczekiwał tego rynek (-11,1 vs. oczekiwanie -6,3 oraz -8 w lutym). Rentowności na rynkach głównych próbowały spadać w pierwszej części dnia jednak jastrzębia wypowiedź członka EBC Roberta Holzmann pomogła im zakończyć dzień wzrostami.

Rząd poinformował o przekazaniu PKP obligacji skarbowych wartych 1,2 mld zł. To pierwsza taka operacja w 2023 r. W grudniu **asymilacje** (przekazy obligacji do instytucji publicznych) wyniosły w sumie 6,6 mld zł a w marcu ub.r. 8,1 mld zł. Skorzystanie przez te instytucje z rządowego wsparcia wymaga spieniężenia tych obligacji i w ten sposób zwiększenia ich podaży na rynku hurtowym, ale sposób ich wprowadzenia może w mniejszym stopniu odbijać się na nastawieniu inwestorów niż zwiększanie rozmiarów standardowych aukcji obligacji.

Lutowa zmiana liczby bezrobotnych, m/m, w tys.



Źródło: MRIPS, 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	4,6827	CZKPLN	0,1983
USDPLN	4,3810	HUFPLN*	1,2327
EURUSD	1,0689	RUBPLN	0,0581
CHFPLN	4,7129	NOKPLN	0,4206
GBPPLN	5,2828	DKKPLN	0,6291
USDCNY	6,9274	SEKPLN	0,4200

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

06.03.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,6871	4,7105	4,7037	4,6895	4,7073
USDPLN	4,3825	4,4330	4,4191	4,3846	4,4289
EURUSD	1,0620	1,0693	1,0647	1,0692	-

Rynek stopy procentowej

06.03.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6,40	2
DS0727 (5L)	6,42	-10
DS0432 (10L)	6,42	-12

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Stawki kursu na rynku międzybankowym						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7,09	-3	5,57	3	3,78	7
2L	6,65	-10	5,19	0	3,89	6
3L	6,22	-10	4,76	-2	3,70	4
4L	6,02	-11	4,49	-2	3,56	4
5L	5,93	-11	4,32	-1	3,48	4
8L	5,85	-11	4,05	1	3,32	2
10L	5,87	-12	3,96	0	3,29	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6,56	2
T/N	6,70	-4
SW	6,83	0
2W	6,84	-1
1M	6,88	-1
3M	6,94	-1
6M	7,00	0
1Y	7,10	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6,95	-6
3x6	7,00	-1
6x9	7,00	-4
9x12	6,70	-9
3x9	7,03	0
6x12	7,02	-8

Miary ryzyka fiskalnego

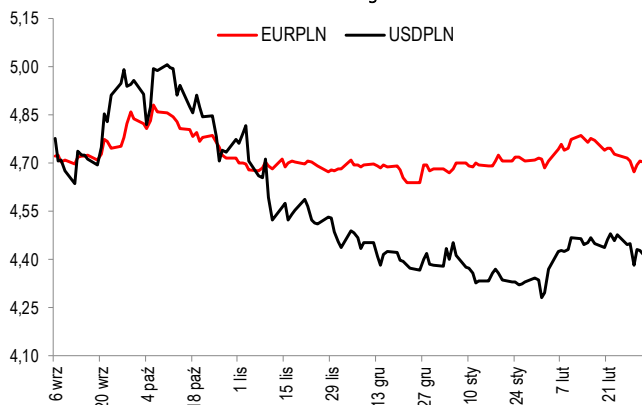
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	92	0	370	-13
Francja	10	0	50	1
Węgry	150	-10	613	-1
Hiszpania	43	0	102	0
Włochy	38	0	182	0
Portugalia	28	0	89	1
Irlandia	18	0	53	3
Niemcy	11	0	-	-

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

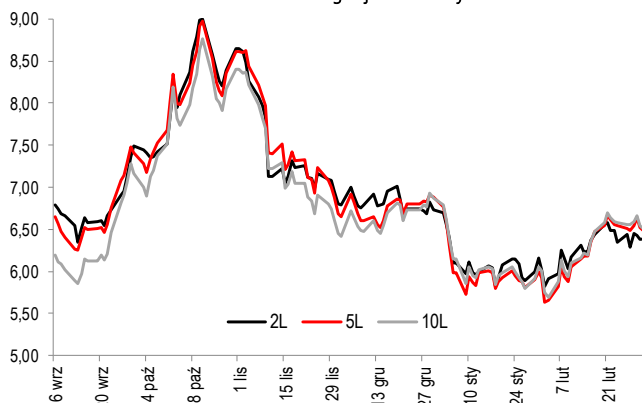
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

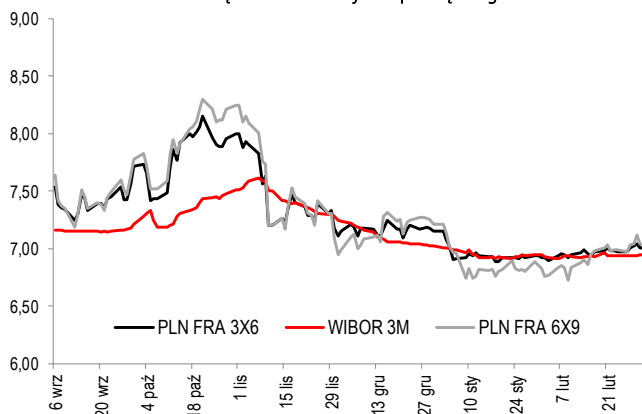
Kurs złotego



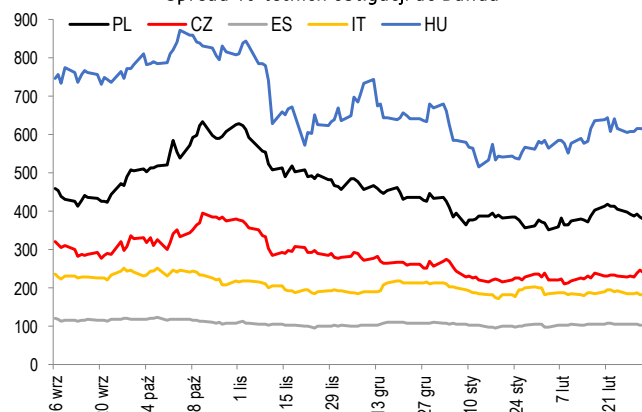
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	0.3	-1.7
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	I	% m/m	-4.5	-	-4.5	5.1
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	-1.8	-	-1.6	1.7
WTOREK (7 marca)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	-0.7	-	1.0	3.2
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	4.3	-	-0.2	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
15:00	PL	Konferencja prasowa prezesa NBP Adama Głapińskiego						
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