

Codziennik

Fitch obniża prognozę PKB Polski na 2023 rok

Dzisiaj inflacja w USA

Prezydent USA zamierza wzmocnić regulację amerykańskiego systemu bankowego

Agencja Fitch obniżyła prognozę PKB dla Polski w 2023 roku

Złoty nieco słabszy wobec euro, rentowności spadły w ślad za rynkami bazowymi

Dzisiaj brak istotnych danych makroekonomicznych z kraju. Głównym wydarzeniem dnia będzie publikacja lutowych wskaźników inflacji CPI z USA. Inwestorzy będą w tych danych szukać wskazówek do tempa procesów dezinflacyjnych za oceanem.

Agencja Fitch obniżyła prognozę dynamiki PKB Polski w 2023 r. do 0,7% z 1,1%, a na 2024 rok podtrzymała szacunek 2,6%. Fitch zakłada stabilizację stóp procentowych w Polsce na obecnym poziomie w bieżącym roku oraz ich cięcie o 175 pb w roku przyszłym do 5% z 6,75%. Na koniec br. inflacja ma spaść do 10,5%. Zdaniem agencji kryzys energetyczny w Europie okazał się mniej dotkliwy niż oczekiwano, ceny surowców dynamicznie spadają, co sprzyja lepszej prognozie stanu polskiej gospodarki w początkowej części roku. W dalszej części 2023 r. popyt będzie jednak słaby. Inflacja zjada realne dochody oraz obniża konsumpcję, która nie znajdzie wsparcia w zwalniającej akcji kredytowej wykazującej ujemną dynamikę r/r. Dokonane podwyżki stóp do poziomu 6,75% negatywnie oddziałują na wydatki gospodarstw domowych oraz decyzje inwestycyjne firm, jednak znaczący napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych oraz oczekiwane zwiększenie wydatków publicznych zapewni istotne wsparcie, które skutkować będzie wzrostem inwestycji ogółem w 2023 r. Wsparciem dla wzrostu gospodarczego będzie również eksport netto, ale mimo to PKB ogółem będzie w tym roku niższe niż agencja prognozowała jeszcze w grudniu.

Prezydent USA Joe Biden w reakcji na upadek Silicon Valley Bank oraz Signature Banku poinformował, że zwróci się do Kongresu z postulatem wzmocnienia regulacji systemu bankowego. Podkreślił, że dostęp do depozytów lokowanych w upadłych bankach regionalnych jest zapewniony przez rząd, pomimo że według prawa gwarantowane są tylko depozyty do kwoty 250 tys. \$. Wg Bidena podatnicy nie poniosą kosztów, a osoby odpowiedzialne za upadki banków zostaną pociągnięte do odpowiedzialności. Straty z tytułu likwidacji banku pokryje Federalna Korporacja Gwarantowania Depozytów (FDIC).

Fed zapowiedział, zagregowane dane na temat pożyczek udzielanych w ramach nowego instrumentu ogłoszonego w niedzielę tj. **Bank Term Funding Program** zostaną ujawnione w ciągu tygodnia wraz cykliczną publikacją bilansu Fed-u, natomiast informacja, które banki skorzystały z tego instrumentu, zostanie ujawniona dopiero rok po tym jak instrument zostanie wygaszony.

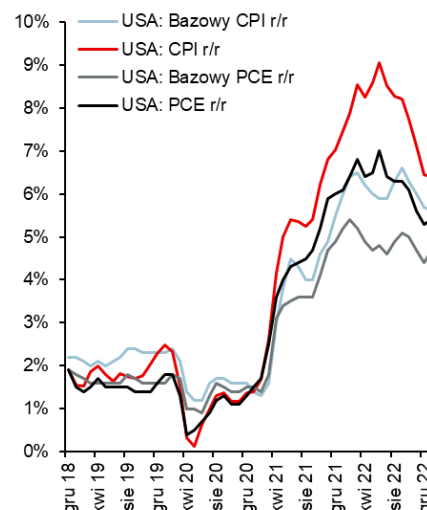
EURUSD z okolic bliskich 1,065 wzrósł do poziomów bliskich 1,075. Osłabienie dolara to efekt upadłości banku SVB oraz Signature Bank, oraz obaw recesyjnych rynków, którego skutkiem był m.in. gwałtowny spadek oczekiwań na podwyżki stóp w USA. Z wycenianych jeszcze w zeszłym tygodniu trzech podwyżek po 25 pb została już tylko jedna i to dopiero w maju. W strefie euro też spadały oczekiwania na stopy procentowej, ale rynek zakłada, że będą jeszcze dwie, obiecane 50 pb w marcu oraz jeszcze jedna 25 pb w kolejnych miesiącach.

EURPLN z okolic poniżej 4,68 wzrósł powyżej tego poziomu. Zmienność w trakcie dnia była dość duża, gdyż kurs fluktuował między 4,665 a 4,705. Złotemu zaszkodził wzrost awersji wobec ryzyka na rynkach globalnych oraz powrót krajowego rynku do wyceny obniżek stóp jeszcze przed końcem br.

Inne waluty CEE: EURCZK z 23,62 wzrósł do około 23,73. CNB zapewnił rynki, że czeskie banki są dobrze dokapitalizowane i nie ma żadnych podobieństw między modelami biznesowymi czeskich i upadłych amerykańskich banków. Mimo to popyt na czeską walutę był mniejszy, że względu na rosnącą w regionie awersję wobec ryzyka. **EURHUF** z około 381 wzrósł do około 392. Podobne w swoim wydźwięku do CNB oświadczenie wydał również MNB, ale nie powstrzymało to przeceny forinta. Węgierskiej walucie dodatkowo szkodzą krytyka restrykcyjnej polityki banku centralnego płynąca ze strony rządu.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności obniżyła się na całej szerokości krzywej średnio o około 13 pb. Średnio o 16 pb rozszerzeniu uległa cała krajowa krzywa asset swapowa, co sygnalizuje wyraźny wzrost ryzyka na rynku długu indukowany upadłościami kilku amerykańskich banków regionalnych. Rynek FRA ponownie zaczął wyceniać obniżkę stóp NBP jeszcze przed końcem br. Na rynkach głównych spadki rentowności były dużo głębsze niż w Polsce. W Niemczech krzywa spadła średnio o około 29 pb, a w USA o około 28 pb.

Wskaźniki inflacji konsumenckiej w USA (%)



Źródło: Refinitiv, 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 Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6813	CZKPLN	0.1974
USDPLN	4.3761	HUFPLN*	1.1856
EURUSD	1.0689	RUBPLN	0.0582
CHFPLN	4.7896	NOKPLN	0.4132
GBPPLN	5.3140	DKKPLN	0.6282
USDCNY	6.8719	SEKPLN	0.4113

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 13/03/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6684	4.7037	4.6685	4.6847	4.6848
USDPLN	4.3499	4.4105	4.3544	4.3632	4.3906
EURUSD	1.0649	1.0742	1.0718	1.0739	-

Rynek stopy procentowej 13/03/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.03	-15
DS0727 (5L)	5.99	-13
DS0432 (10L)	6.02	-11

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.72	-20	4.60	-82	3.26	-42
2L	6.06	-28	4.31	-56	3.38	-33
3L	5.61	-30	4.00	-45	3.36	-17
4L	5.39	-30	3.83	-33	3.14	-20
5L	5.29	-30	3.72	-27	3.08	-16
8L	5.20	-29	3.59	-14	2.98	-11
10L	5.21	-29	3.59	-8	2.96	-11

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.57	0
T/N	6.73	-2
SW	6.84	0
2W	6.84	0
1M	6.88	0
3M	6.92	-1
6M	6.99	-1
1Y	7.09	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.86	-6
3x6	6.76	-16
6x9	6.56	-21
9x12	6.12	-29
3x9	6.79	-16
6x12	6.55	-19

Miary ryzyka fiskalnego

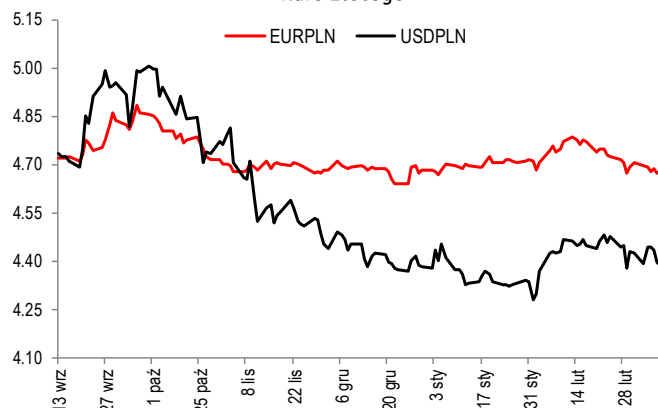
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	92	3	373	11
Francja	11	1	54	3
Węgry	161	-3	633	-3
Hiszpania	53	6	110	6
Włochy	51	9	192	10
Portugalia	36	4	96	6
Irlandia	18	0	48	1
Niemcy	11	0	-	-

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

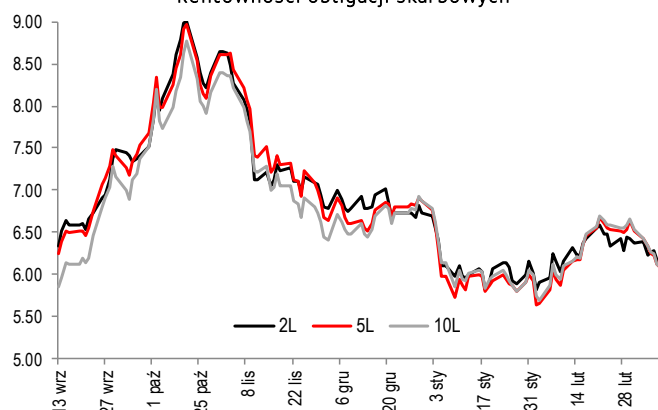
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

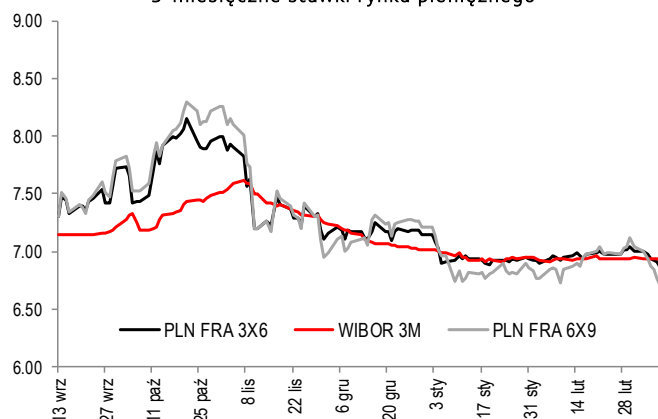
Kurs złotego



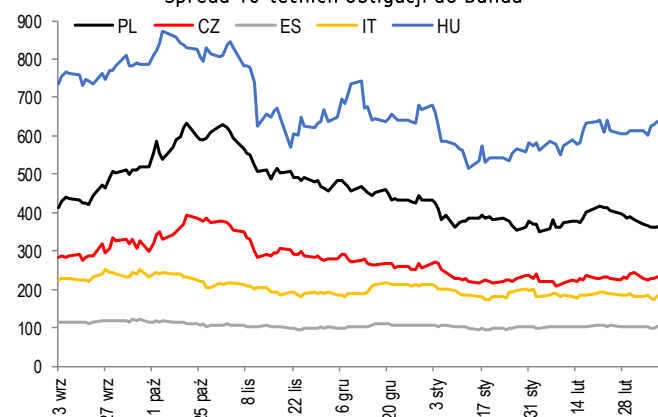
Rentowności obligacji skarbowych



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 (10 marca)							
08:00	DE	Inflacja HICP	II	% m/m	1.0	-	1.0
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	3.2	-	1.3
09:00	CZ	Inflacja	II	% r/r	16.6	-	16.7
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	II	tys.	225	-	311
14:30	US	Stopa bezrobocia	II	%	3.4	-	3.6
PONIEDZIAŁEK (13 marca)							
Brak istotnych wydarzeń i publikacji							
WTOREK (14 marca)							
13:30	US	Inflacja	II	% m/m	0.4	-	0.5
ŚRODA (15 marca)							
10:00	PL	Inflacja	II	% r/r	18.5	18.4	-
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	0.5	-	-1.1
13:30	US	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	0.1	-	3.0
CZWARTEK (16 marca)							
13:30	US	Rozpoczęte budowy domów	II	% m/m	0.1	-	-4.5
14:00	PL	Inflacja bazowa	I	% r/r	11.8	11.8	-
14:00	PL	Inflacja bazowa	II	% r/r	11.9	11.9	-
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	I	mln €	-995	-1020	-
14:00	PL	Bilans handlowy	I	mln €	-1200	-1326	-
14:00	PL	Eksport	I	mln €	27281	26458	-
14:00	PL	Import	I	mln €	28034	27784	-
14:15	EZ	Decyzja EBC	16.03.2023	%	3.5	-	3.0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	195	-	211
PIĄTEK (17 marca)							
11:00	EZ	HICP	II	% r/r	8.5	-	8.6
14:15	US	Produkcja przemysłowa SA	II	% m/m	0.5	-	0.0
15:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	67.0	-	67.0

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