

Codziennik

Skoordynowana akcja banków centralnych

Dzisiaj seria ważnych danych z kraju, poznamy dane produkcyjne oraz z rynku pracy
Główne banki centralne podjęły skoordynowane działanie na rzecz zapewnienia płynności na globalnych rynkach
OECD podniosła prognozę światowego wzrostu na 2023 r.
EURPLN i polskie rentowności stabilne

Dzisiaj zestaw ważnych danych z kraju. Poznamy dane o produkcji przemysłowej, o płacach i zatrudnieniu oraz inflację po stronie cen producentów. Inwestorzy będą w nich szukali odpowiedzi odnośnie siły procesów inflacyjnych w kraju. Chociaż ten temat zszedł ostatnio na dalszy plan ze względu na zawirowania na globalnych rynkach finansowych, jednak w miarę uspokajania się sytuacji będzie stopniowo powracał na pierwszy plan.

W niedzielę główne banki centralne: Fed, EBC, Bank Anglii, Bank Kanady, Bank Japonii oraz SNB zapowiedziały **skoordynowane działania na rzecz zapewnienia płynności na globalnym rynku finansowym**. Od dziś do co najmniej końca kwietnia dokonywane będą codziennie operacje zasilające w płynność dolarową, co dzięki sieci powiązań między tymi bankami zapewni dostęp do płynności w każdej z sześciu walut, za które odpowiadają.

Bank UBS zgodził się przejść Credit Suisse w terminie do końca br. Asystować w tym będzie bank centralny Szwajcarii zapewniając płynność na 100 mld CHF. Do tego rząd Szwajcarii udzielił gwarancji na 9 mld CHF na pokrycie ewentualnych strat UBS z przejścia przekraczających 5 mld CHF. Część ciężaru spadnie też na inwestorów prywatnych – szwajcarski regulator zapowiedział, że część obligacji Credit Suisse nie będzie spłacona (16 mld CHF)

Inflacja HICP dla Polski wyniosła w lutym 17,2% r/r, wobec 15,9% w styczniu, czym wyraźnie przebiła szczyt z października ub.r. (16,4%). Bazowa inflacja HICP po stabilizacji na 12,0% w listopadzie i grudniu, drugi raz z rzędu minimalnie spadła w ujęciu r/r, do 11,8%. Na bazie danych opublikowanych przez Eurostat oceniamy, że już ponad 40 procent koszyka inflacyjnego rośnie w tempie ponad 20% r/r (w styczniu było to niecałe 30 procent).

OECD podniosła prognozę światowego wzrostu w 2023 r. do 2,6% z 2,2% a w 2024 r. do 2,9% z 2,7%. Prognoza na ten rok dla USA poszła w górę do 1,5% z 0,5% a dla strefy euro do 0,8% z 0,5%. Prognoza średniej inflacji w krajach G20 została zmieniona na 5,9% z 6,0%, ale jednocześnie w górę poszła prognoza inflacji bazowej, do 4,0% z 3,8%. W swoich zaleceniach dla banków centralnych OECD nadal koncentruje się na walce z inflacją i konsekwencji w zacieśnianiu polityki pieniężnej do czasu zwrotu w tendencjach inflacyjnych.

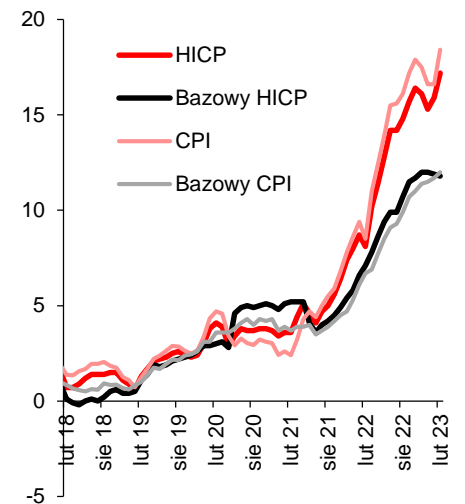
EURUSD z okolic bliskich 1,06 wzrósł powyżej 1,065. Ostatecznie dolara to efekt stopniowego uspokajania się sytuacji na rynkach finansowych oraz sygnałów płynących z EBC o konieczności dalszych podwyżek stóp ze względu na inflację.

EURPLN oscylował wokół 4,70, ostatecznie kończąc dzień lekko powyżej tego poziomu. Działania podjęte przez główne banki centralne powinny prowadzić do stopniowego ustępowania stresu na rynkach i w efekcie przetożyć się na stabilność złotego.

Inne waluty CEE: EURCZK oscylował wokół 23,98. **EURHUF** z 394 wzrósł powyżej 397. Ostatecznie forinta to efekt mniejszego zaufania inwestorów do tej waluty ze względu na jej słabsze fundamenty.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności pomimo wahań w ciągu dnia ostatecznie zakończyła piątek w okolicach poziomów otwarcia. Poprawa klimatu inwestycyjnego na globalnych rynkach finansowych pomogła zawęzić również spready asset swap na polskim rynku. Na dłuższych terminach kontraktów FRA pojawiły się niewielkie wzrosty.

Inflacja w Polsce, % r/r



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	4.7051	CZKPLN	0.1954
USDPLN	4.4178	HUFPLN*	1.1682
EURUSD	1.0654	RUBPLN	0.0573
CHFPLN	4.7554	NOKPLN	0.4110
GBPPLN	5.3593	DKKPLN	0.6310
USDCNY	6.8926	SEKPLN	0.4256

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 17.03.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6896	4.7095	4.6904	4.7036	4.7062
USDPLN	4.3987	4.4349	4.4052	4.4080	4.4202
EURUSD	1.0610	1.0675	1.0647	1.0665	-

Rynek stopy procentowej 17.03.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5.89	-7
DS0727 (5L)	5.89	-2
DS0432 (10L)	6.00	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.70	-6	4.63	-23	3.14	-12
2L	6.08	1	4.11	-29	3.15	-20
3L	5.61	0	3.85	-23	3.09	-15
4L	5.40	2	3.72	-21	2.96	-18
5L	5.30	0	3.59	-25	2.93	-15
8L	5.24	2	3.47	-17	2.85	-14
10L	5.28	3	3.46	-15	2.85	-14

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.49	-15
T/N	6.73	0
SW	6.83	0
2W	6.86	1
1M	6.83	-1
3M	6.90	-2
6M	6.97	-1
1Y	7.08	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.88	2
3x6	6.74	2
6x9	6.47	0
9x12	6.04	0
3x9	6.75	1
6x12	6.46	-1

Miary ryzyka fiskalnego

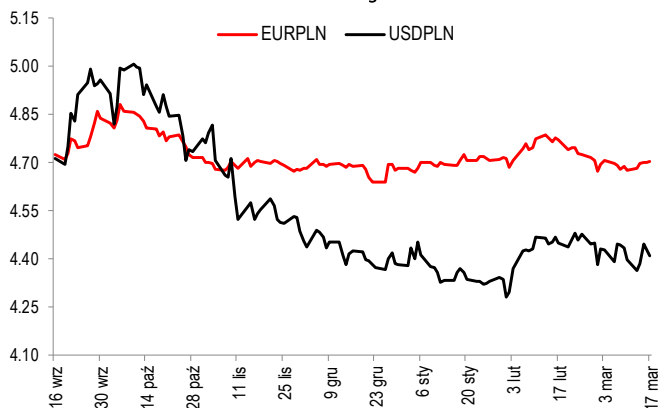
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	100	-1	378	-15
Francja	14	0	55	0
Węgry	166	-1	658	-12
Hiszpania	53	0	110	-3
Włochy	50	1	191	-6
Portugalia	35	1	95	-3
Irlandia	20	1	55	1
Niemcy	11	0	-	-

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

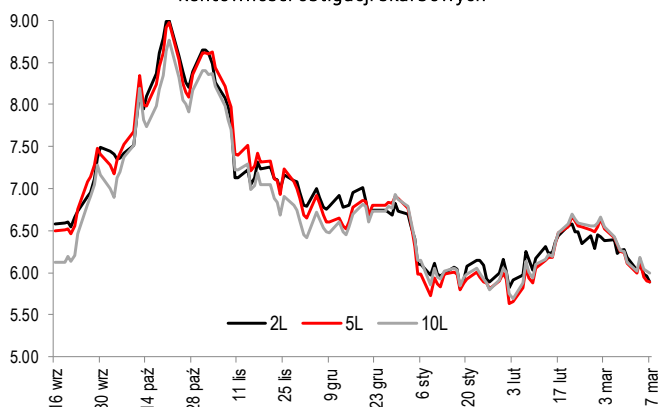
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

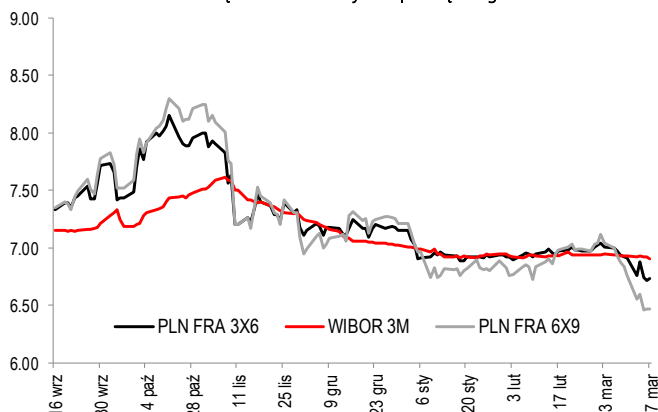
Kurs złotego



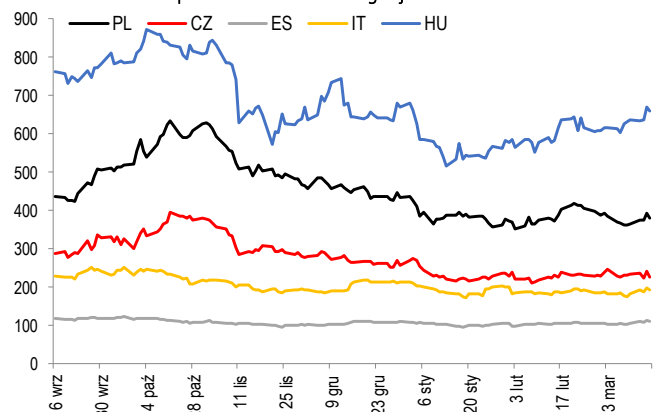
Rentowności obligacji skarbowych



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 (17 marca)							
11:00	EZ	HICP	II	% r/r	8.5	-	8.5
14:15	US	Produkcja przemysłowa SA	II	% m/m	0.2	-	0.0
15:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	67.0	-	63.4
PONIEDZIAŁEK (20 marca)							
10:00	PL	Zatrudnienie	II	% r/r	1.0	0.9	-
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	1.1	1.4	-
10:00	PL	PPI	II	% r/r	17.7	17.7	-
10:00	PL	Płace	II	% r/r	11.9	12.0	-
WTOREK (21 marca)							
10:00	PL	Produkcja budowlana	II	% r/r	1.0	0.7	-
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	II	% r/r	-1.5	-1.2	-
11:00	DE	ZEW	III	pkt	-45.0	-	-45.1
15:00	US	Sprzedaż domów	II	% m/m	4.8	-	-0.74
ŚRODA (22 marca)							
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	II	% r/r	6.5	6.4	-
19:00	US	Decyzja FOMC		%	4.75	-	4.75
CZWARTEK (23 marca)							
10:00	PL	Stopa bezrobocia	II	%	5.5	5.5	-
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.		-	192.0
15:00	US	Sprzedaż nowych domów	II	% m/m	-3.0	-	7.2
PIĄTEK (24 marca)							
09:30	DE	PMI przemysł	III	pkt	47.0	-	46.3
09:30	DE	PMI usługi	III	pkt	51.0	-	50.9
10:00	EZ	PMI przemysł	III	pkt	49.0	-	48.5
10:00	EZ	PMI usługi	III	pkt	52.5	-	52.7
13:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	II	% m/m	1.5	-	-4.5
	PL	Moody's rating/perspektywa				A2/stabilny	A2/stabilny

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: ekonimia@santander.pl, www.santander.pl