

Codziennik

Sprzedaż detaliczna pogłębia dotek

Dzisiaj podaży pieniądza M3, nastroje polskich konsumentów, decyzja FOMC
Bardzo staby odczyt sprzedaży detalicznej, w górę zaskakuje budownictwo
Złoty mocniejszy, rentowności zaczynają odrabiać straty

Dzisiaj w kraju dane o podaży pieniądza M3 oraz marcowe wyniki badania nastrojów konsumentów, w USA posiedzenie FOMC z prezentacją nowych prognoz i aktualizacją wykresu opisującego preferowaną przez członków komitetu ścieżkę stóp procentowych w kolejnych latach. Spodziewamy się podwyżki stóp o 25 punktów bazowych. Jest to pierwsze regularne posiedzenie FOMC po serii upadłości amerykańskich banków i cały rynek będzie uważnie obserwować, jak te wydarzenia wpłyną na poglądy bankierów centralnych. Dziś rano dane z Wielkiej Brytanii przypomniały rynek, że problem uporczywej inflacji jeszcze nie zniknął: zarówno główny odczyt CPI (10,4% r/r) jak i inflacja bazowa (6,2% r/r) okazały się 0,5pp wyższe niż oczekiwano i wyższe niż poprzednio.

Janet Yellen, sekretarz skarbu USA, powiedziała, że zagwarantowanie depozytów upadłych banków było konieczne, by chronić amerykański system bankowy i jej zdaniem podobne działania będą powtórzone, gdyby dochodziło jeszcze do panicznych wypłat depozytów.

Indeksy ZEW dla Niemiec i strefy euro obniżyły się w marcu do najniższego poziomu od końca 2022 r., wraz ze spadkiem indeksu oczekiwań, przy dość stabilnym wskaźniku sytuacji bieżącej. Jest to głównie pokłosie niepewności związanej z problemami banków, w szczególności Credit Suisse. Podobnie marcowy **indeks Philadelphia Fed**, opisujący aktywność poza przetwórstwem w jednym z regionów USA, pokazał wyraźny spadek do -12,8 pkt z 3,2 pkt. Główną miarę najmocniej w dół pociągnął wskaźnik nowych zamówień oraz płac. Wyraźnie pogorszył się też wskaźnik oczekiwań firm. Z kolei **sprzedaż domów w USA** w lutym zaskoczyła wyraźnie w górę.

Sprzedaż detaliczna w lutym spadła aż o 5% r/r, podczas gdy my oczekiwaliśmy spadku o 1,2% r/r a rynek -1,5% r/r. Chociaż dane o sprzedaży są wyraźnie słabsze od naszych oczekiwań, to jednak wpisują się w nasz scenariusz, że dotek koniunktury przypadł na I kw. 2023 r. Oczekujemy, że kolejne kwartały przyniosą pewną poprawę sprzedaży detalicznej i konsumpcji prywatnej. Jednakże, realne dochody gospodarstw domowych pozostaną pod presją, więc naszym zdaniem odbicie nie będzie raczej zbyt dynamiczne. **Produkcja budowlana** wzrosła w lutym o 6,6% r/r i drugi raz z rzędu była znacznie silniejsza od oczekiwań mimo nadal hamującego **rynku mieszkaniowego**. Lutowe dane wspierają naszą prognozę spadku PKB w ujęciu r/r w I kw. br. Więcej o danych napisaliśmy w [Komentarzu ekonomicznym](#).

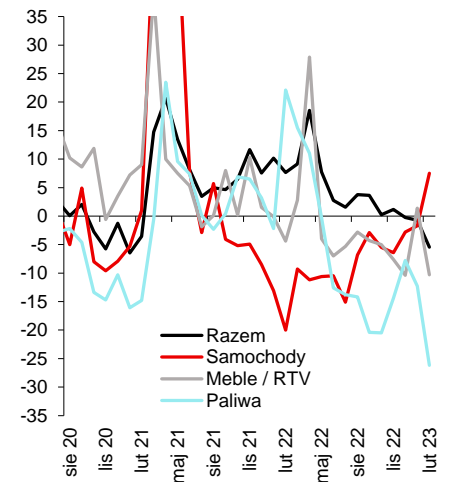
EURUSD kolejny dzień z rządu kontynuował wzrosty kierując się powyżej 1,075. Spadki jakie wystąpiły po wybuchu paniki związanej z problemami Credit Suisse zostały już całkowicie odrobione. Poza globalną poprawą apetytów na ryzyko kursowi sprzyja również nieco bardziej jastrzębia postawa EBC niż Fed-u. Dzisiejsza oczekiwana przez nas podwyżka stóp o 25pb nie powinna doprowadzić do odwrócenia tendencji wzrostowych wspólnej waluty.

EURPLN z poziomów powyżej 4,70 spadł poniżej 4,69. Pomimo słabszych danych o krajowej sprzedaży detalicznej złoty był beneficjentem poprawy nastrojów inwestycyjnych na świecie.

Inne waluty CEE: EURCZK z okolic 23,98 spadł do 23,78. **EURHUF** z okolic 394 spadł poniżej 389. Waluty regionu zyskiwały na ponownym powrocie inwestorów na europejskie rynki wschodzące.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności wzrosła średnio o około 5 pb. Rentowności 10-letnich obligacji ponownie dotknęły poziomu 6%. Na dłuższych terminach rynku FRA rosną oczekiwania na stopy procentowe. Odreagowanie krzywych rentowności na rynkach bazowych było dużo bardziej zdecydowane niż w Polsce. W USA krzywa rentowności wzrosła średnio o około 18 pb a w Niemczech o około 22 pb. Dzisiejsza podwyżka stóp Fed-u powinna dalej wspierać tendencje wzrostowe rentowności zarówno w USA jak i w Europie.

Sprzedaż detaliczna i jej wybrane kategorie, % r/r



Źródło: 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
Jarostaw Kosaty 887 842 480
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6890	CZKPLN	0.1966
USDPLN	4.3540	HUFPLN*	1.2044
EURUSD	1.0762	RUBPLN	0.0567
CHFPLN	4.7137	NOKPLN	0.4126
GBPPLN	5.3351	DKKPLN	0.6293
USDCNY	6.8900	SEKPLN	0.4202

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 21.03.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6852	4.7078	4.7047	4.6896	4.6981
USDPLN	4.3484	4.3985	4.3915	4.3551	4.3715
EURUSD	1.0702	1.0788	1.0714	1.0765	-

Rynek stopy procentowej 21.03.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5.88	4
DS0727 (5L)	5.91	5
DS0432 (10L)	6.00	4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.72	4	5.01	26	3.37	17
2L	6.12	8	4.50	14	3.29	15
3L	5.64	6	4.20	15	3.18	14
4L	5.43	6	3.96	12	3.09	12
5L	5.33	5	3.83	17	3.03	11
8L	5.27	3	3.66	14	2.96	9
10L	5.31	3	3.64	13	2.95	8

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.54	-5
T/N	6.69	1
SW	6.82	-1
2W	6.84	-1
1M	6.86	0
3M	6.90	0
6M	6.96	0
1Y	7.06	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.87	1
3x6	6.75	6
6x9	6.50	4
9x12	6.07	8
3x9	6.77	5
6x12	6.48	5

Miary ryzyka fiskalnego

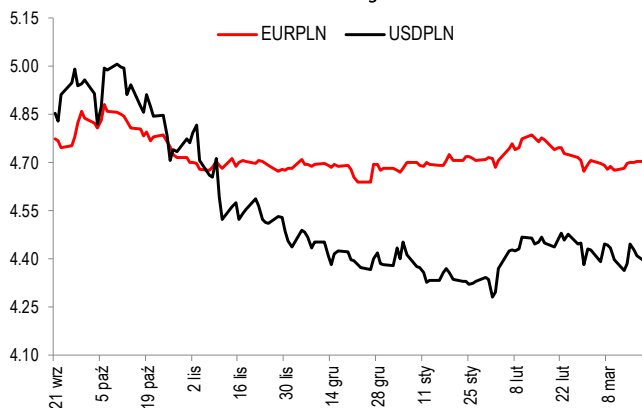
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	105	-2	372	-14
Francja	13	0	53	-3
Węgry	179	3	649	-23
Hiszpania	50	-6	105	-3
Włochy	50	-4	183	-6
Portugalia	35	-2	87	-5
Irlandia	20	0	48	-4
Niemcy	11	0	-	-

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

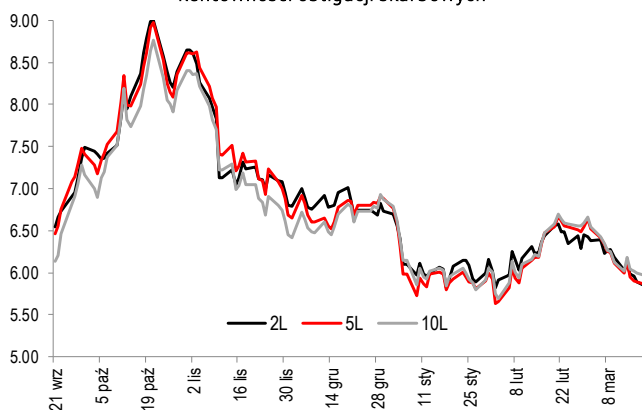
**informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

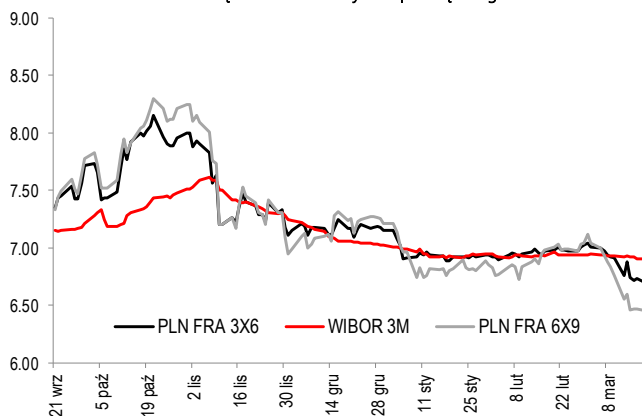
Kurs złotego



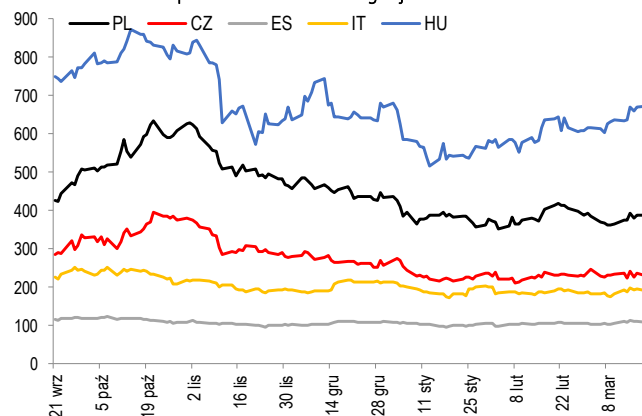
Rentowności obligacji skarbowych



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	0.8
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	1.1	1.4	-1.2
10:00	PL	PPI	II	% r/r	17.7	17.7	18.4
10:00	PL	Płace	II	% r/r	11.9	12.0	13.6
WTOREK (21 marca)							
10:00	PL	Produkcja budowlana	II	% r/r	1.0	0.7	6.6
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	II	% r/r	-1.5	-1.2	-5.0
11:00	DE	ZEW	III	pkt	-45.0	-	-46.5
15:00	US	Sprzedaż domów	II	% m/m	4.8	-	14.5
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: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl