

Codziennik

Pogorszenie nastrojów w przemyśle strefy euro

Dzisiaj wskaźnik Ifo w Niemczech
PMI dla przetwórstwa poniżej prognoz w Niemczech i strefie euro
Wolumen handlu światowego lekko w dół w styczniu
MFW: rząd powinien wspierać walkę z inflacją i nie luzować polityki fiskalnej
EURPLN i krajowe rentowności w górę

Dzisiaj w kalendarzu wskaźnik koniunktury w Niemczech Ifo. W tym tygodniu czeka nas wstępny odczyt krajowego CPI za marzec (piątek). Spodziewamy się wyraźnego spadku, który jednak w znacznej mierze wynikać będzie z efektów statystycznych. Wstępne szacunki marcowej inflacji pokażą też Niemcy i strefa euro, i tu też powinno dojść do spadku. W kraju przyjrzymy się też kwartalnym danym o bilansie płatniczym (piątek) i wskaźnikom koniunktury ESI (czwartek).

Moody's w piątek nie zaktualizował oceny wiarygodności kredytowej Polski – nadal wynosi ona A2 z perspektywą stabilną.

Wstępne wskaźniki PMI w Niemczech i strefie euro wyraźnie zaskoczyły w dół, jeśli chodzi o przetwórstwo, ale w górę, jeśli chodzi o usługi. Indeksy łączne, uwzględniające obydwa te działy gospodarki, również były lepsze od prognoz i najwyższe od maja. Spadki PMI w przetwórstwie częściowo wynikały z gorszych odczytów wskaźnika nowych zamówień, co nie jest dobrym prognozykiem. Istotny wkład w obniżenie PMI miało też jednak wydłużenie czasów dostaw. Jak już zwracaliśmy na to uwagę wcześniej, zwykle wydłużenie czasów dostaw sugeruje pogorszenie koniunktury i obniża wartość głównego indeksu. Tym razem jednak wynika z odblokowania łańcuchów dostaw, spadek PMI jest zatem mocniejszy niż wynikałoby to z faktycznych ocen koniunktury. Słabsze od oczekiwań były także dane o **zamówieniach na dobra trwałe w USA**.

Christine Lagarde, szefowa EBC powtórzyła swoje wcześniejsze słowa, że EBC ma wszelkie narzędzia, by dostarczać bankom płynności i jest zdeterminowany, by inflację obniżyć do celu (2%). Z kolei **Joachim Nagel, szef Bundesbanku**, stwierdził że stopy w strefie euro muszą dalej rosnąć, tendencje cenowe są coraz bardziej niepokojące, rynek pracy jest rozgrzany i widoczne są oznaki efektów drugiej rundy.

Wskaźnik World Trade Monitor, obrazujący **dynamikę handlu międzynarodowego**, obniżył się o 0,1% w styczniu. Wskaźnik ten od października notował dość wyraźne spadki. Możliwe, że styczniowy odczyt zwiastuje poprawę koniunktury w globalnym handlu.

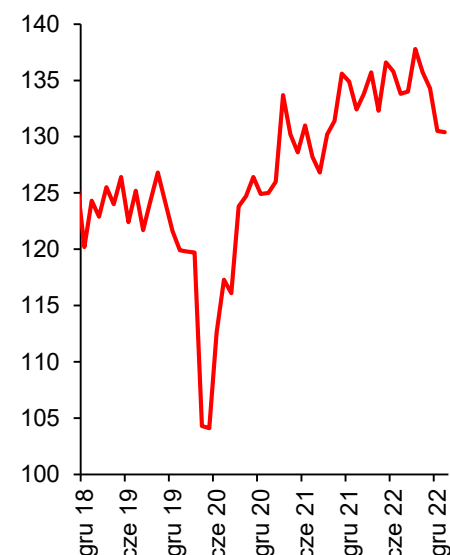
MFW ocenił, że rząd w Polsce powinien wspierać działania NBP i nie luzować polityki fiskalnej w 2023 r. W szczególności, w celu zwiększenia wydatków zbrojeniowych rząd powinien znaleźć oszczędności. RPP powinna być z kolei przygotowana na dalsze podwyżki stóp, w razie gdyby wymagało tego zadanie sprowadzenia inflacji do celu w 2025 r. Instytucja prognozuje deficyt finansów publicznych na poziomie 4,5% PKB w 2023 r., 3,8% w 2024 r. Prognozy wzrostu PKB to 0,3% w 2023 r. i 2,4% w kolejnym.

EURUSD z poziomów powyżej 1,08 spadł w okolice 1,075. W trakcie dnia kurs próbował atakować 1,07 po informacjach, że akcje dużych globalnych banków zaczynają silnie tracić na giełdach.

EURPLN z okolic 4,68 wzrósł do około 4,69. **EURCZK** z okolic 23,62 wzrósł do 23,70. **EURHUF** z 383 wzrósł powyżej 385. Waluty regionu tracą na ponownym wzroście obaw o kondycję sektora bankowego w strefie euro i USA.

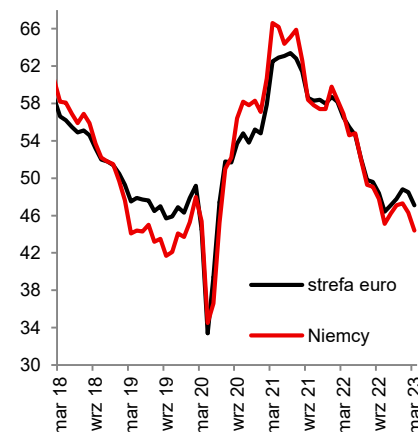
Rynek długu: Na rynkach głównych rentowności spadały. Rynek obawiał się, że problemy sektora bankowego przetożą się na zmniejszenie ekspansji kredytowej i co za tym idzie szybsze spowalnianie gospodarcze po obu stronach Atlantyku. Pociągnęło to również w dół polską krzywą IRS, chociaż rentowności wzrosły na środku i długim końcu krzywej.

Wolumen handlu światowego wg CPB, 2007 = 100



Źródło: Refinitiv, Santander

Wskaźniki PMI dla przetwórstwa, pkt.



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 Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6851	CZKPLN	0.1974
USDPLN	4.3544	HUFPLN*	1.2028
EURUSD	1.0757	RUBPLN	0.0567
CHFPLN	4.7317	NOKPLN	0.4150
GBPPLN	5.3189	DKKPLN	0.6287
USDCNY	6.8812	SEKPLN	0.4173

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

24/03/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6767	4.6982	4.6805	4.6894	4.6911
USDPLN	4.3172	4.3790	4.3205	4.3576	4.3742
EURUSD	1.0712	1.0835	1.0832	1.0755	-

Rynek stopy procentowej

24/03/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.00	-2
DS0727 (5L)	5.96	5
DS0432 (10L)	6.02	7

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.76	-2	4.73	-4	3.35	-1
2L	6.16	-4	4.08	-10	3.21	-10
3L	5.65	-4	3.75	-13	3.06	-9
4L	5.43	-4	3.58	-9	2.95	-6
5L	5.34	-4	3.44	-7	2.90	-9
8L	5.29	-4	3.36	-5	2.85	-6
10L	5.32	-3	3.35	-6	2.86	-5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.47	-4
T/N	6.70	1
SW	6.83	0
2W	6.84	0
1M	6.85	0
3M	6.90	0
6M	6.95	0
1Y	7.06	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.89	0
3x6	6.77	0
6x9	6.55	-6
9x12	6.11	-5
3x9	6.77	-3
6x12	6.52	-6

Miary ryzyka fiskalnego

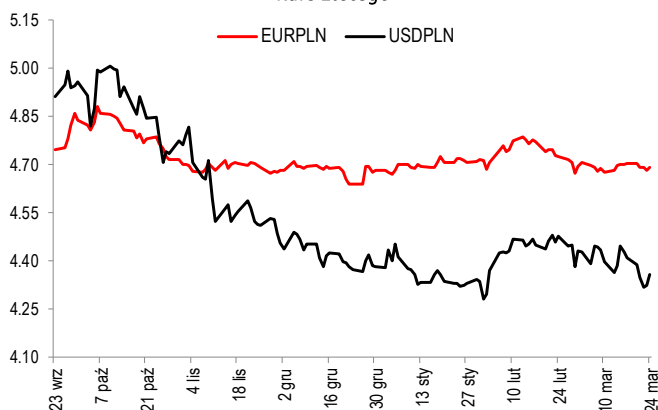
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	103	1	377	9
Francja	15	1	53	0
Węgry	173	0	637	-1
Hiszpania	55	2	105	1
Włochy	50	1	186	1
Portugalia	38	1	89	0
Irlandia	21	0	45	1
Niemcy	12	1	-	-

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

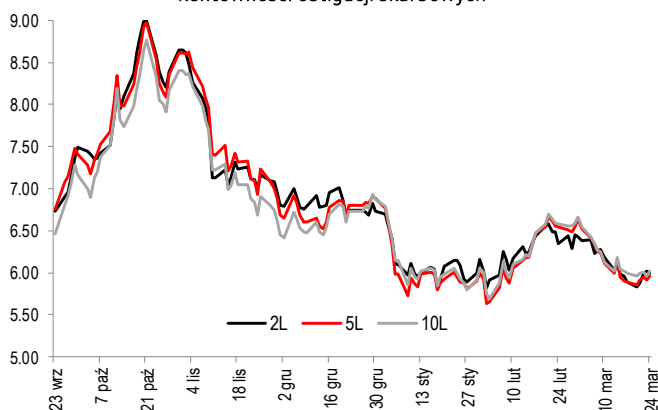
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

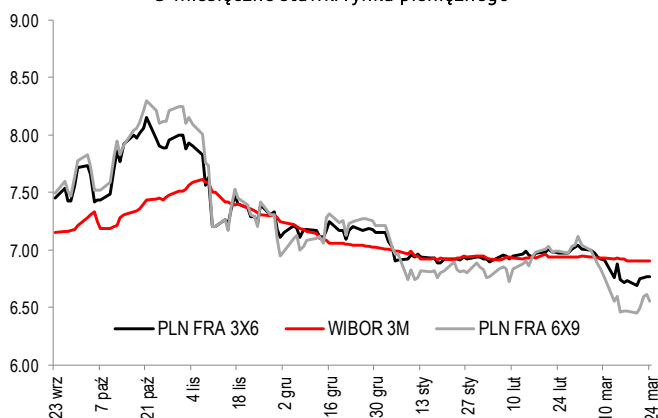
Kurs złotego



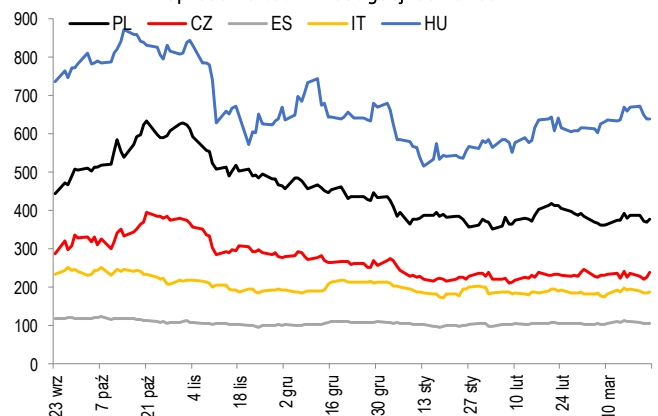
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA
W-WA					RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*
PIĄTEK (24 marca)								
09:30	DE	PMI przemysł	III	pkt	47.0		44.4	46.3
09:30	DE	PMI usługi	III	pkt	51.0		53.9	50.9
10:00	EZ	PMI przemysł	III	pkt	49.0		47.1	48.5
10:00	EZ	PMI usługi	III	pkt	52.5		55.6	52.7
13:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	II	% m/m	0.5		-1.0	-5.0
PONIEDZIAŁEK (27 marca)								
10:00	DE	Ifo	III	pkt	91.0		-	91.1
WTOREK (28 marca)								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	28.03.2023	%	13.0		-	13.0
16:00	US	Conference Board Konsumenci	III	pkt	101.5		-	102.9
ŚRODA (29 marca)								
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	29.03.2023		7.0		-	7.0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	II	% m/m	-2.3		-	8.1
CZWARTEK (30 marca)								
11:00	EZ	ESI	III	pkt	99.8		-	99.8
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	197.0		-	191.0
14:00	DE	Inflacja HICP	III	% m/m	0.9		-	1.0
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	2.7		-	2.7
PIĄTEK (31 marca)								
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	0.2		-	0.2
10:00	PL	Inflacja	III	% r/r	16.1	15.8	-	18.4
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	III	% r/r	7.1		-	8.5
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	II	%	6.6		-	6.6
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	IV kw.	mln €		-2810		-5788
14:30	US	Wydatki osobiste	II	% m/m	0.3		-	1.8
14:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	0.3		-	0.6
14:30	US	Indeks cen PCE SA	II	% m/m	0.3		-	0.6
16:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	63.4		-	63.4

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