

Codziennik

Optymistyczny sygnał z raportu Ifo

Dzisiaj decyzja węgierskiego banku centralnego, nastroje konsumentów w USA
Wskaźnik Ifo w Niemczech pozytywnie zaskoczył
EURUSD w górę, rentowności w kraju stabilniejsze niż na rynkach bazowych

Dzisiaj na Węgrzech bank centralny ustala parametry polityki pieniężnej. Powszechnie oczekuje się, że nie zmieni stóp procentowych (główna stopa wynosi tam od października ub.r. 13%). W USA pojawią się m.in. marcowe dane o nastrojach konsumentów od Conference Board.

Wskaźnik **Ifo opisujący koniunkturę w Niemczech** wzrósł wyraźnie choć rynek spodziewał się stabilizacji. Co ciekawe, do odbicia w dużym stopniu przyczyniły się sektory przetwórstwa przemysłowego i handlu (ich wskaźniki dotarły najwyższej od lutego 2022 r.). Może to być dowód na poprawę w światowym handlu, co zwykle przynosiło korzyści niemieckiej gospodarce z uwagi na relatywnie duże znaczenie popytu zagranicznego w tworzeniu jej PKB. Gorzej wypadł w badaniu sektor budowlany, oparty na popycie wewnętrznym. Taki układ wskaźników sektorowych kłóci się z marcowym odczytami niemieckich indeksów PMI: zaskakująco słabego dla przemysłu (najniższej od czerwca 2020 r.) i mocnego dla usług (najwyższej od maja 2022 r.).

Podaż pieniądza M3 w strefie euro wzrosła w lutym o 2,9% r/r wobec wzrostu o 3,5% r/r w styczniu i przy oczekiwaniach na wyhamowanie do 3,2% r/r. Spadała dynamika kredytu udzielonego gospodarstwom domowym – do 3,2% r/r z 3,6% poprzednio) i przedsiębiorstwom niefinansowym (do 5,7% r/r z 6,1%).

Isabel Schnabel z EBC powiedziała, że bilans EBC zostanie znacząco zredukowany w ciągu następnych lat, ale nie wróci on już do poziomów sprzed globalnego kryzysu finansowego lat 2007-2009, ze względu na konieczność zachowania odpowiedniego poziomu płynności w systemie finansowym, gdyż banki mogą chcieć posiadać większe bufora płynnościowe niż kiedyś. Zaznaczyła, że możliwe są zmiany w dotychczasowej polityce EBC utrzymywania dużej różnicy między stopą depozytową a podstawową, w celu zapewnienia bankom większej dowolności w kwestii poziomów pożądanych rezerw płynnościowych. Dzięki temu wzrosłaby odporność unii walutowej na potencjalne szoki fragmentacyjne. Podkreśliła również, że rynki finansowe nie doceniają ryzyk związanych z długotrwałym utrzymywaniem się inflacji na podwyższonych poziomach.

Styczniowe **dane z rynku turystycznego** pokazały, że turyści krajowi spędzili w polskich obiektach hotelowych o 12,9% r/r nocy więcej niż rok wcześniej, a turyści zagraniczni aż o 83,2% r/r nocy więcej. Liczba turystów z zagranicy po raz pierwszy od wybuchu pandemii była wyższa niż w analogicznym okresie 2019 r.

Nowe **tablice trwania życia** GUS pokazały wyraźne wydłużenie oczekiwanej dalszej długości życia dla osób osiągniętych wiek emerytalny wobec wyników sprzed roku (dla osoby 65-letniej wydłużenie o 13,8 mies. do 17,5 roku). To czynnik wpływający negatywnie na wysokość nowo przyznawanych emerytur.

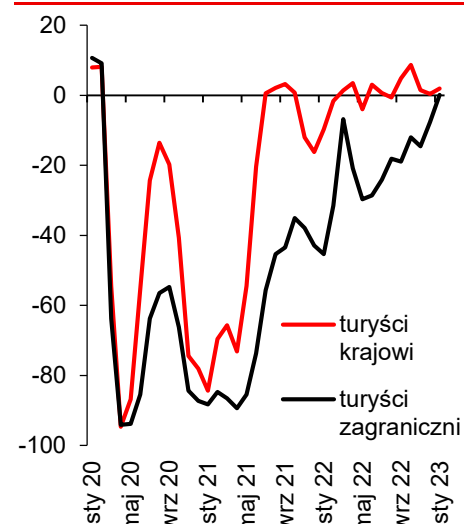
EURUSD z poziomów bliskich 1,075 przesunął się do 1,08. Notowaniom wspólnej waluty pomogły lepsze od oczekiwań wskaźniki Ifo nastrojów niemieckiego przemysłu za marzec, którym najwyraźniej nie zaszkodziły ostatnie zawirowania na globalnych rynkach finansowych.

EURPLN z okolic 4,675 wzrósł w okolicie 4,69. Złotemu szkodził wzrost oczekiwań na stopy procentowe na rynkach głównych. Dzisiaj rano EURPLN cofnął część tego ruchu.

Inne waluty CEE: EURCZK z 23,67 wzrósł w okolicie 23,75 z podobnych powodów co EURPLN. **EURHUF** z 383 wzrósł do 386. Rynek spodziewa się, że MNB pozostawi stopy procentowe bez zmian. Nowo nominowana członkini Rady Pieniężnej Eva Buza powiedziała, że głównym celem polityki MNB jest konieczność pokonania inflacji. W jej opinii szczyt inflacji był osiągnięty w styczniu, a do końca roku jest możliwe zabicie inflacji do poziomów jednocyfrowych. Podkreśliła również, że MNB musi pomóc utrzymać zaufanie do lokalnych banków oraz stabilność systemu finansowego.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności wzrosła średnio o około 3 pb na całej szerokości. Spread asset swap uległ zawężeniu dzięki stopniowej poprawie nastrojów na rynkach głównych. Niemiecka krzywa rentowności wzrosła średnio o ok 12pb, a amerykańska średnio o około 19 pb.

Liczba noclegów udzielonych turystom, różnica % wobec analogicznego miesiąca 2019



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
Jarosław Kosaty 887 842 480
Marcin Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6830	CZKPLN	0.1969
USDPLN	4.3323	HUFPLN*	1.2018
EURUSD	1.0815	RUBPLN	0.0566
CHFPLN	4.7196	NOKPLN	0.4148
GBPPLN	5.3360	DKKPLN	0.6283
USDCNY	6.8817	SEKPLN	0.4182

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 27/03/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6796	4.6925	4.6859	4.6913	4.6856
USDPLN	4.3371	4.3603	4.3526	4.3487	4.3518
EURUSD	1.0743	1.0794	1.0765	1.0787	-

Rynek stopy procentowej 27/03/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.01	1
DS0727 (5L)	5.98	2
DS0432 (10L)	6.06	4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.78	2	4.93	21	3.40	5
2L	6.20	4	4.31	23	3.26	5
3L	5.68	4	4.03	28	3.11	5
4L	5.47	4	3.78	20	3.04	8
5L	5.40	5	3.64	20	3.00	10
8L	5.36	8	3.52	16	2.91	6
10L	5.39	7	3.50	15	2.92	6

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.46	-1
T/N	6.68	-2
SW	6.84	1
2W	6.84	0
1M	6.84	-1
3M	6.90	0
6M	6.95	0
1Y	7.06	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.87	-2
3x6	6.80	3
6x9	6.57	2
9x12	6.13	2
3x9	6.79	2
6x12	6.54	2

Miary ryzyka fiskalnego

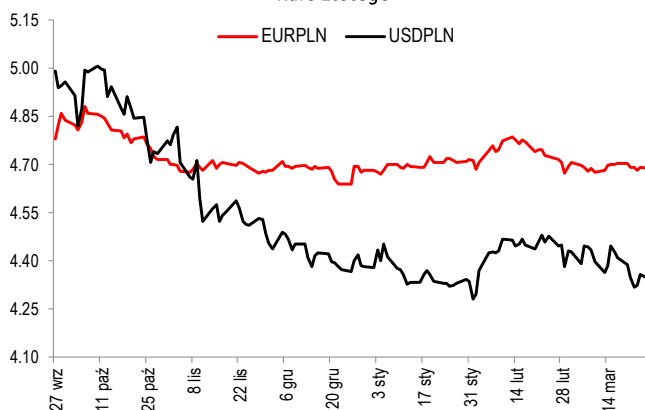
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	103	0	384	-6
Francja	15	0	52	-2
Węgry	173	0	617	-8
Hiszpania	55	0	103	-3
Włochy	50	0	184	-5
Portugalia	37	0	89	-1
Irlandia	21	0	42	-1
Niemcy	12	0	-	-

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

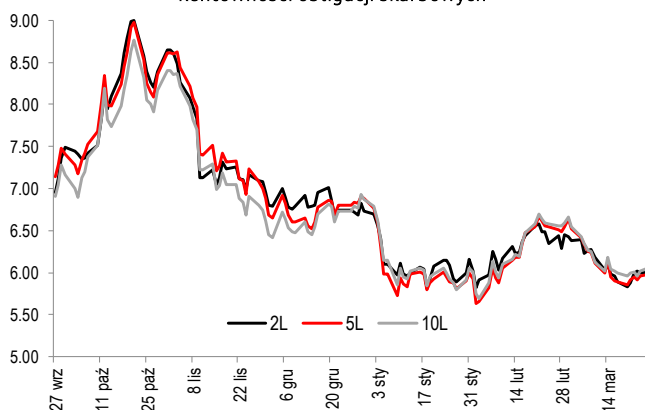
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

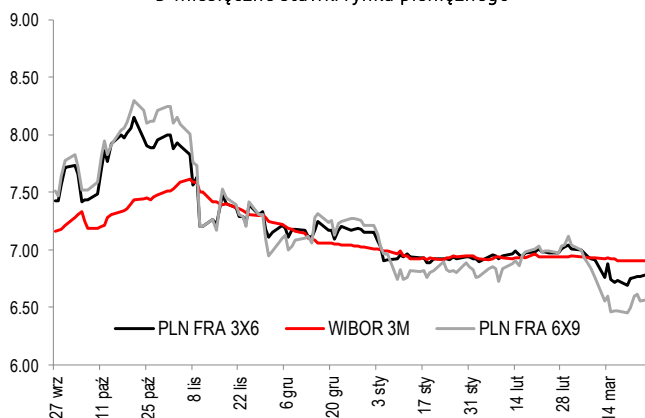
Kurs złotego



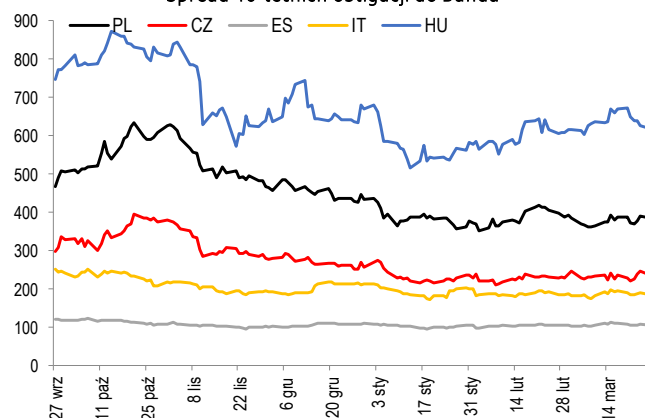
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS	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	93.3	91.1
WTOREK (28 marca)							
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	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			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	-
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