

Codziennik

Moody's nie zamierza nic robić z polskim ratingiem

Dzisiaj wskaźniki koniunktury ESI, niemiecka inflacja
Moody's nie widzi podstaw do podważania ratingu Polski, toleruje wysoką inflację
Wg Gazety Wyborczej PiS planuje podnieść 500+ na 700+
Złoty znów słabszy, krajowe rentowności stabilne

Dzisiaj Komisja Europejska opublikuje zestaw wskaźników koniunktury dla krajów UE, w tym Polski. W ostatnim zestawie wskaźników ESI dla Polski nastroje konsumentów pogarszały się a w firmach spadała ochota na zatrudnianie, podczas gdy badanie koniunktury konsumenckiej GUS prezentowało poprawę nastrojów i spadek obaw o bezrobocie. Dziś poznamy też wstępny odczyt za marzec inflacji w Niemczech oraz trzeci szacunek PKB za IV kw. w USA.

Agencja ratingowa Moody's, która nie zrewidowała w ub. piątek oceny kredytowej Polski, przedstawiła uzasadnienie dla utrzymania dotychczasowego ratingu A2 i jego stabilnej perspektywy. Co prawda w regionie CEE jest obecne podwyższone ryzyko geopolityczne, ale stabilizatorem ratingu jest siła polskiej gospodarki, umiarkowane zadłużenie publiczne i jego stosunkowo łatwa obsługa. Agencja toleruje w przypadku Polski tymczasowo wysoką inflację, niski wzrost, wyższe wydatki fiskalne i relacje z UE w obecnym stanie. Agencja w kolejnych decyzjach ratingowych będzie brała pod uwagę czy wzrost gospodarczy Polski odchylił się od prognozowanej przez nią ścieżki (0,4% w 2023 r., 2,4% w 2024 r.), w którą stronę rozwinie się temat relacji z UE. W szczególności, negatywnym sygnałem dla Moody's byłoby dalsze odroczenie wypłat środków unijnych z KPO. Do tego, powodem do kilkustopniowej degradacji Polski byłoby rozszerzenie się konfliktu zbrojnego na jej teren. Agencja w oddzielnej opublikowanej wczoraj notce przedstawiła pogląd, że kryzys energetyczny i wojna na Ukrainie na wiele lat osłabią konkurencyjność i zdolność absorpcji szoków w Europie, szczególnie w regionie CEE.

Wg Gazety Wyborczej w PiS zapadła decyzja, aby **podwyższyć świadczenie rodzinne 500+ o 200 zł**. Gdyby do tego doszło, roczny koszt programu powiększyłby się z obecnych ok. 40 mld zł o ok. 15 mld zł, co jest równowartością ok. 0,5% PKB. Na razie nie wiadomo ani od kiedy ani czy faktycznie takie zmiany miałyby być wprowadzone.

Philip Lane, główny ekonomista EBC powiedział, że jeśli okaże się, że napięcia w europejskim systemie bankowym mają ograniczony wpływ albo nie mają go wcale, to bank centralny powinien kontynuować podwyżki stóp. Na tym etapie jest jednak zbyt wcześnie aby określić jak dalek rozwinie się sytuacja. Z kolei **Peter Kazimierz z EBC** powiedział, że w przypadku braku znaczącego odchylenia się dalszego przebiegu koniunktury od zakładanego scenariusza bazowego należy dalej podnosić stopy, aczkolwiek być może nieco w wolniejszym tempie. Zauważył jednak mniejszą skłonność inwestorów do deponowania środków w bankach co jego zdaniem może przełożyć się na zmniejszenie ekspansji kredytowej, a w efekcie na wolniejsze tempo wzrostu gospodarczego.

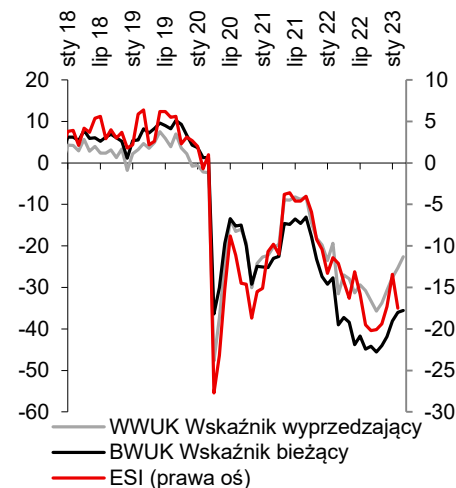
EURUSD oscylował wokół poziomu 1,0850. Sytuacja na rynkach finansowych uległa uspokojeniu ale kurs potrzebuje nowych bodźców do ponownego zwiększenia swojej zmienności.

EURPLN z okolic 4,6750 ponownie powrócił w okolice 4,69, z którego schodził dzień wcześniej. Względna stabilizacja złotego w ostatnich dniach to efekt sprzeczności między wysoką inflacją w kraju, a presją na obniżki stóp importowaną z rynków głównych.

Inne waluty CEE: EURCZK z 23,62 spadł do 23,57. CNB pozostawił stopy procentowe na niezmienionym poziomie. Jeden z siedmiu członków CNB głosował za podwyżką o 25 pb. Prezes CNB z zadowoleniem przyjął aprecjację korony, która jego zdaniem powinna być jeszcze mocniejsza. Podkreślił, że stopy procentowe mogły nie osiągnąć jeszcze swojego szczytowego poziomu. Bank jest gotowy do dalszego podnoszenia stóp, zwłaszcza jeżeli wzrośnie ryzyko pojawienia się spirali płaćowo-cenowej. Zdaniem Alesa Michla wyceniane przez rynek obniżki stóp w dalszej części roku są przedwczesne. **EURHUF**, który na przestrzeni kilku ostatnich dni spadał, zatrzymał się na poziomie 380.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności utrzymała stabilne notowania na poziomach lekko powyżej 6%. Stabilność została osiągnięta w warunkach wzrostu krzywej IRS przy równoczesnych spadkach spreadu asset swap, któremu nie zaszkodziła aukcja sprzedaży obligacji organizowana przez MF. Na przetargu sprzedano 6 serii obligacji za 7 mld zł przy popycie 10,4 mld zł. Po wtorkowej emisji obligacji na rynku amerykańskim oraz śródojowej na rynku krajowym stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto budżetu na 2023 rok wynosi 74%.

Nastroje konsumentów w Polsce



Źródło: Komisja Europejska, 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	4.6864	CZKPLN	0.1986
USDPLN	4.3238	HUFPLN*	1.2311
EURUSD	1.0838	RUBPLN	0.0560
CHFPLN	4.7129	NOKPLN	0.4142
GBPPLN	5.3261	DKKPLN	0.6289
USDCNY	6.8800	SEKPLN	0.4151

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 29/03/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6727	4.6893	4.6738	4.6875	4.685
USDPLN	4.3097	4.3314	4.3146	4.3307	4.3247
EURUSD	1.0816	1.0871	1.0836	1.0823	-

Rynek stopy procentowej 29/03/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.08	4
WS0428 (5L)	6.01	-2
DS1033 (10L)	6.08	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.82	4	5.00	2	3.43	1
2L	6.29	7	4.38	-2	3.35	4
3L	5.77	4	4.10	2	3.20	4
4L	5.54	3	3.89	1	3.09	3
5L	5.45	3	3.73	0	3.03	2
8L	5.40	3	3.57	0	2.98	2
10L	5.42	1	3.55	1	2.99	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.69	15
T/N	6.74	6
SW	6.84	1
2W	6.84	1
1M	6.85	1
3M	6.90	0
6M	6.96	1
1Y	7.06	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.89	-2
3x6	6.82	3
6x9	6.64	4
9x12	6.26	8
3x9	6.86	6
6x12	6.63	5

Miary ryzyka fiskalnego

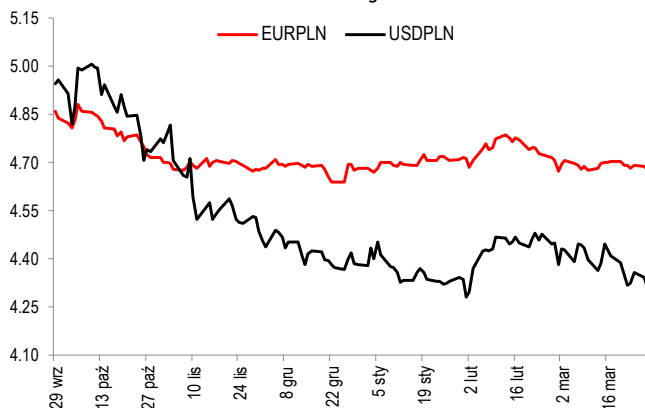
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	102	-3	378	-3
Francja	14	0	51	-1
Węgry	169	-4	610	5
Hiszpania	53	0	102	-2
Włochy	48	0	183	-2
Portugalia	37	0	88	-2
Irlandia	20	0	45	2
Niemcy	12	0	-	-

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

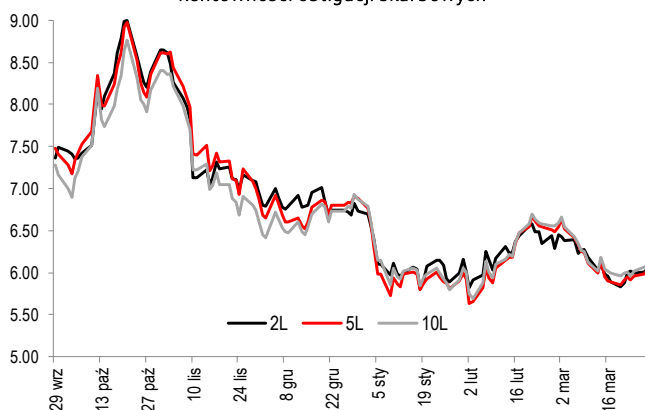
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

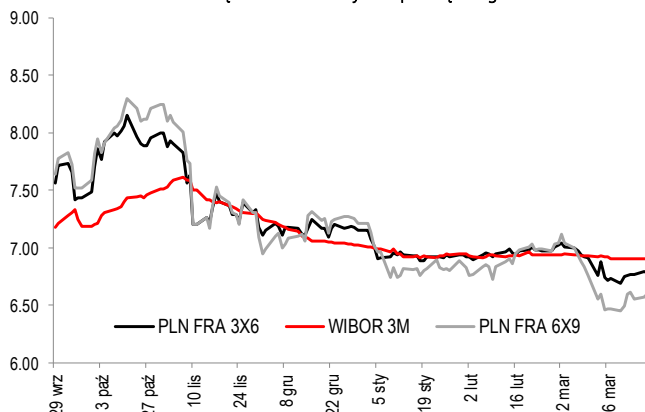
Kurs złotego



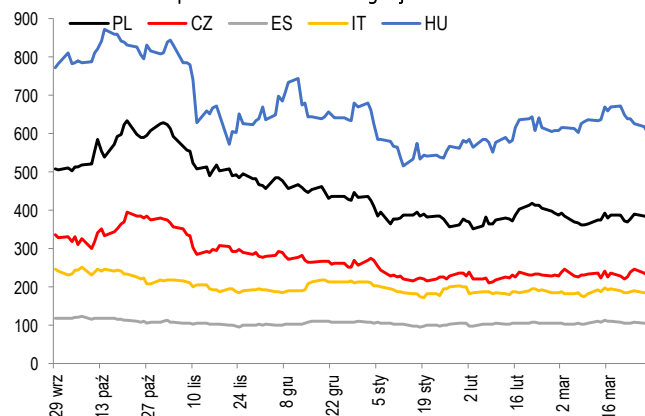
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
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	13.0
16:00	US	Conference Board Konsumenci	III	pkt	101.5	104.2	103.4
ŚRODA (29 marca)							
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego			7.0	7.0	7.0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	II	% m/m	-2.3	0.8	8.1
CZWARTEK (30 marca)							
11:00	EZ	ESI	III	pkt	99.8	-	99.8
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	197	-	191
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