

Codziennik

PMI tym razem niżej

Dzisiaj dane o zamówienia na dobra trwałe oraz przemysłowe z USA

PMI sektora wytwórczego obniżył się w marcu

Deficyt sektora publicznego wyniósł 3,4% PKB w 2022 r.

EURPLN lekko wyżej, polskie rentowności stabilnie

Dzisiaj brak istotniejszych danych z kraju. Z zagranicy poznamy dane z rynku amerykańskiego, zamówienia przemysłowe oraz na dobra trwałe. Poranny odczyt niemieckiego eksportu okazał się lepszy od prognoz.

W marcu wskaźnik PMI w polskim przetwórstwie spadł do 48,3 pkt. z 48,5 pkt. Rynek oczekiwał spadku do 48,1 pkt, a my prognozowaliśmy 47,9 pkt. Spadek nastąpił po czterech miesiącach odbicia, które było jednym z najsilniejszych wśród wszystkich krajów objętych badaniami PMI dla przemysłu. W marcowym raporcie podkreślono pogorszenie bieżącej produkcji i nowych zamówień, co prowadzi do redukcji zatrudnienia (poprzez brak zastępstw odchodzących pracowników) i ostrożnej aktywności zakupowej. Pozytywną częścią było to, że oczekiwania produkcyjne na 12 miesięcy do przodu były najwyższe od roku dzięki obserwowanej poprawie w łańcuchach dostaw i nadziejom na wolniejszą inflację. Raport nie wygląda na taki, który mógłby oznaczać koniec ostatniej słabości w realnych danych o produkcji przemysłowej.

Według wstępnej informacji GUS, **deficyt sektora rządowego i samorządowego w 2022 roku wyniósł 3,4% PKB wobec 1,8% w 2021 roku**, natomiast dług sektora finansów publicznych wyniósł 49,1% PKB wobec 53,6% w 2021 roku. Wcześniej przedstawiciele rządu sugerowali, że deficyt będzie zbliżony do 3% PKB, więc dane nie były zaskoczeniem. Oczekujemy, że w 2023 r. deficyt wzrośnie do ok. 5% PKB, natomiast dług publiczny będzie prawdopodobnie spadał w kierunku 48% PKB, ze względu na bardzo wysoki nominalny wzrost PKB.

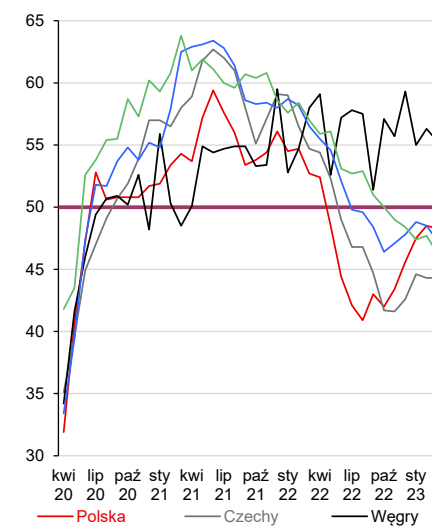
EURUSD z okolic 1,085 wzrósł do 1,09. Wspólna waluta zyskała na lepszych od oczekiwań danych PMI sektora wytwórczego z Niemiec i strefy euro, które na tle analogicznych słabszych danych ISM z USA pozwoliły powrócić w poniedziałek kursowi do poziomów, na których rozpoczynał ostatni piątek.

EURPLN rozpoczął dzień na niższych poziomach niż zakończył zeszły tydzień, jednak nie był w stanie do końca dnia utrzymać się w okolicach 4,66 i ostatecznie zakończył poniedziałek blisko 4,675. Złotemu zaszkodziły gorsze krajowe dane PMI sektora wytwórczego za marzec.

Inne waluty CEE: EURCZK oscylował wokół 23,45. Czeski PMI dla przetwórstwa utrzymał się w marcu na tych samych poziomach co w lutym (44,3 pkt). **EURHUF** fluktuował blisko 378. Słabszy niż poprzednio odczyt PMI sektora wytwórczego (55,3 pkt vs. 56,3 pkt) początkowo osłabił forinta, jednak pod koniec dnia z pomocą przyszedł mu dolar, którego globalne osłabienie pozwoliło odzyskać siły węgierskiej walucie.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności nie była w stanie rosnąć w warunkach słabych danych PMI z Polski, strefy euro i USA. Pomimo nierównej dynamiki względem odczytów z poprzedniego miesiąca, ostatecznie każdy z nich utrzymał się poniżej poziomu 50, co znacząco osłabiło zapędy inwestorów do podbijania w górę oczekiwań na stopy procentowe.

Wskaźniki PMI sektora wytwórczego dla wybranych krajów, pkt



Źródło: Refinitiv, 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	4.6708	CZKPLN	0.1990
USDPLN	4.2862	HUFPLN*	1.2376
EURUSD	1.0896	RUBPLN	0.0541
CHFPLN	4.6914	NOKPLN	0.4155
GBPPLN	5.3173	DKKPLN	0.6268
USDCNY	6.8826	SEKPLN	0.4127

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 03/04/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6667	4.6838	4.6809	4.6727	4.6805
USDPLN	4.2823	4.3409	4.3394	4.2894	4.3168
EURUSD	1.0787	1.0916	1.0791	1.0888	-

Rynek stopy procentowej 03/04/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.15	10
WS0428 (5L)	5.99	1
DS1033 (10L)	6.05	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.90	2	5.00	-2	3.50	0
2L	6.40	3	4.31	-8	3.39	-3
3L	5.88	3	3.98	-1	3.21	-4
4L	5.63	2	3.72	-5	3.08	-4
5L	5.52	2	3.54	-6	3.01	-3
8L	5.43	0	3.41	-4	2.92	-4
10L	5.45	1	3.39	-5	2.92	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.40	26
T/N	6.70	-5
SW	6.83	0
2W	6.83	0
1M	6.84	0
3M	6.90	1
6M	6.95	0
1Y	7.06	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.89	1
3x6	6.88	1
6x9	6.77	2
9x12	6.35	1
3x9	6.91	3
6x12	6.75	2

Miary ryzyka fiskalnego

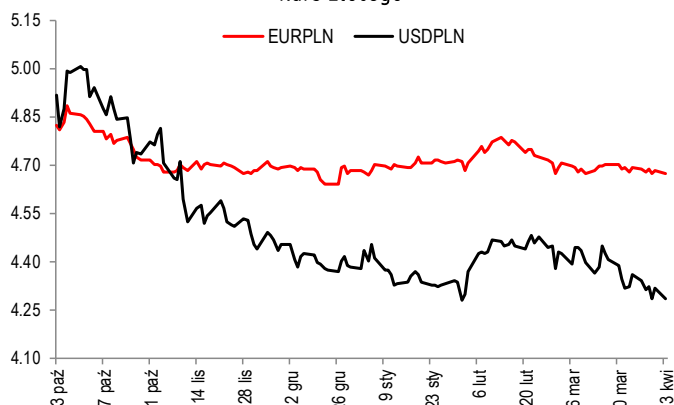
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	100	-2	381	5
Francja	14	-1	51	0
Węgry	169	0	644	16
Hiszpania	48	0	103	1
Włochy	46	0	185	4
Portugalia	36	1	86	1
Irlandia	19	-1	48	4
Niemcy	12	-1	-	-

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

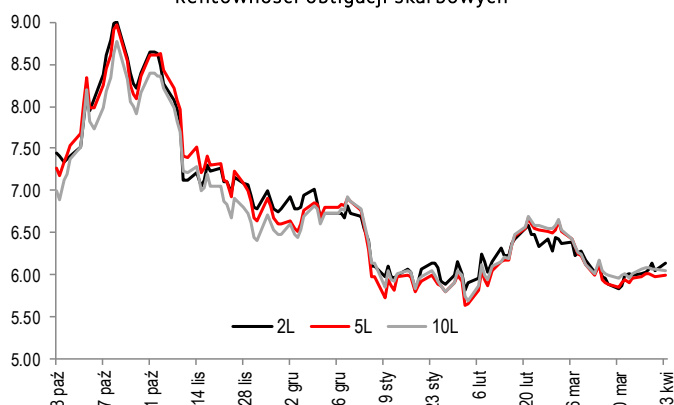
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

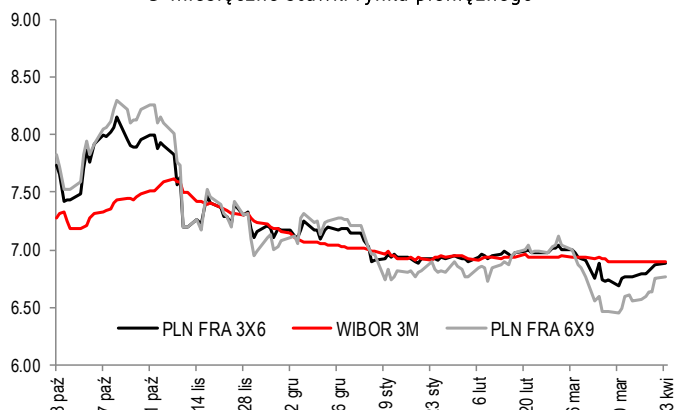
Kurs złotego



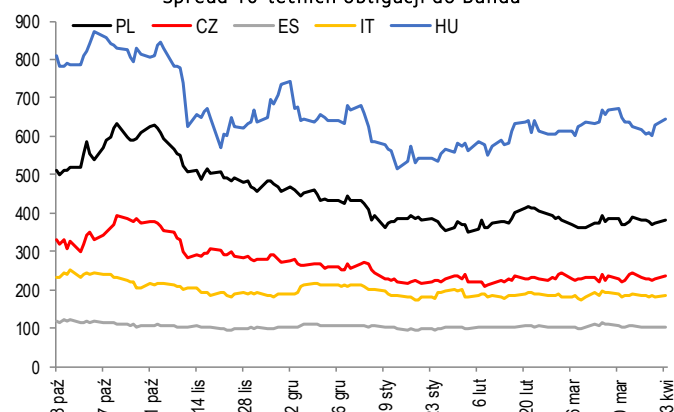
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (31 marca)							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	0.5	-1.3	-0.3
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	0.2	0.3	0.2
10:00	PL	Inflacja	III	% r/r	16.0	15.8	16.2
10:14	PL	Wynik budżetu skumulowany	II	mln zł	-	-47.4	11232
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	III	% r/r	7.1	6.9	8.5
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	II	%	6.6	6.6	6.7
14:30	US	Wydatki osobiste	II	% m/m	0.3	0.2	1.8
14:30	US	Dochody osobiste	II	% m/m	0.2	0.3	0.6
14:30	US	Indeks cen PCE SA	II	% m/m	0.3	0.3	0.6
16:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	63.3	62.0	63.4
PONIEDZIAŁEK (3 kwietnia)							
09:00	PL	PMI przemysł	III	pkt	48.1	47.9	48.3
09:55	DE	PMI przemysł	III	pkt	44.4		44.7
10:00	EZ	PMI przemysł	III	pkt	47.1		47.3
10:00	PL	Saldo sektora finansów publ.	2022	% PKB		-3.0	-3.4
16:00	US	ISM przemysł	III	pkt	47.5		46.3
WTOREK (4 kwietnia)							
08:00	DE	Eksport	II	% m/m	1.8	4.0	2.7
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	II	% m/m	-	-	-1.0
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	-0.5	-	-1.6
ŚRODA (5 kwietnia)							
	PL	Decyzja RPP		%	6.75	6.75	-
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	0.5	-	1.0
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	-2.3	-	-3.2
09:55	DE	PMI usługi	III	pkt	53.9	-	53.9
10:00	EZ	PMI usługi	III	pkt	55.6	-	55.6
14:15	US	Raport ADP	III	tys.	205.0	-	242.0
16:00	US	ISM usługi	III	pkt	54.5	-	55.1
CZWARTEK (6 kwietnia)							
03:45	CN	PMI usługi	III	pkt	55.0	-	55.0
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	II	% m/m	-0.3	-	3.5
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	1.7	-	1.3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	01.04.2023	tys.	0.0	-	198.0
PIĄTEK (7 kwietnia)							
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	III	tys.	240.0	-	311.0
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	3.6	-	3.6

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