

Codziennik

Dziś RPP decyduje o stopach procentowych

Dzisiaj decyzja RPP o stopach procentowych

Za granicą odczyty wskaźników PMI sektora usługowego dla Niemiec, strefy euro i USA
EURPLN lekko wyżej, polskie rentowności wyżej ze względu na rozszerzenie ASW

Dzisiaj w kraju decyzja RPP o stopach procentowych. O ile sama decyzja o pozostawieniu stóp bez zmian nie będzie raczej zaskoczeniem, to dla inwestorów najważniejsze będą sygnały odnośnie do dalszej ścieżki stóp procentowych w 2023 roku, i zasadności lub nie ewentualnej gry na obniżki stóp w tym okresie. Na to prawdopodobnie trzeba będzie poczekać do jutrzejszej konferencji prezesa NBP. Za granicą odczyty wskaźników PMI sektora usługowego w Niemczech, strefie euro i w USA. Dzisiejsze dane o zamówieniach przemysłowych w Niemczech były wyraźnie lepsze od oczekiwań.

Doradca prezesa NBP, Leon Podkaminer, powiedział, że dalsze podwyżki stóp procentowych w Polsce nie przyspieszyłyby znacząco procesu dezinflacji, a ich skutkiem byłoby przede wszystkim pogłębienie spadków konsumpcji prowadzące do stagflacji. Jego zdaniem dezinflacja będzie postępować w sobie tylko właściwym tempie dyktowanym cenami importowanych surowców oraz efektywnością wspierania konkurencji na rynku krajowym.

Inflacja PPI w strefie euro spadła do 13,2% r/r w lutym wobec 15,1% r/r w styczniu. W skali miesięcznej ceny producentów spadły o 0,5% wobec spadku o 2,5% poprzednio. Bazowy wskaźnik PPI wzrósł o 0,2% m/m. Jedynym czynnikiem, który wpłynął na spadek cen producentów były ceny energii, w pozostałych komponentach dało się zauważyć uporczywość procesów inflacyjnych.

Lutowa **ankieta JOLTS nowoutworzonych miejsc pracy w amerykańskiej gospodarce** pokazała spadek do 9,93 mln wobec 10,82 mln w styczniu oraz oczekiwań na poziomie 10,4 mln. Chociaż był to najniższy odczyt od maja 2021 r., to ciągle wskazuje on, że statystycznie na jednego bezrobotnego przypada 1,82 miejsca pracy, co oznacza, że amerykański rynek pracy ciągle można uznać za rozgrzany.

Lutowe **zamówienia przemysłowe w amerykańskim przemyśle spadły o 0,7% m/m wobec spadku o 2,1% poprzednio**, natomiast **zamówienia na dobra trwałe kolejny miesiąc z rzędu obniżyły się o 1% m/m**. Oba wskaźniki wskazały na szerokie spowolnienie. Wyjątkiem były jedynie zamówienia na urządzenia elektryczne, komputery i główne metale przemysłowe. Pomimo spadku zapasów (-0,1% m/m) ich relacja do wolumenu produkcji sprzedanej wzrosła do 1,49 z 1,48 i osiągnęła poziom najwyższy od grudnia 2021, co wskazuje na stabilizację popytu. Wysoki stan zapasów zwiększa prawdopodobieństwo spadków produkcji, przynajmniej w krótkim terminie.

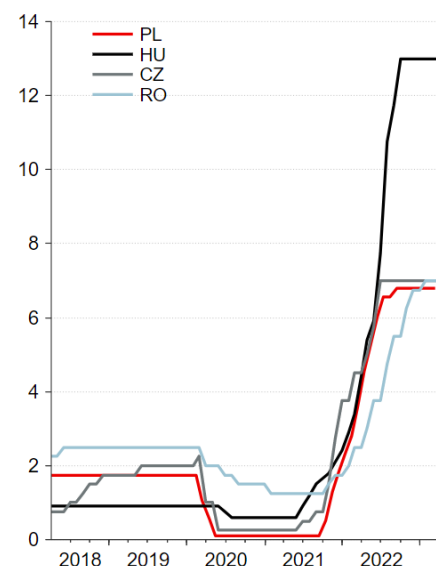
EURUSD z 1,09 wzrósł do 1,0950. Osłabienie dolara to efekt słabszych danych o zamówieniach z USA.

EURPLN z okolic 4,67 wzrósł w okolice 4,68. Słabsze dane z USA zwiększały obawy rynków o tempo dalszego spowalniania światowej gospodarki.

Inne waluty CEE: EURCZK z okolic 23,42 wzrósł do 23,47. Czeski rynek zaczyna coraz śmielej obstawiać obniżki stóp CNB pod koniec roku. **EURHUF** kolejny dzień z rzędu pozostawał blisko 378. Barierą dla dalszej aprecjacji forinta są rosnące oczekiwania na obniżki stóp MNB, wbrew retoryce banku centralnego, który sygnalizuje ich stabilizację.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności wzrosła średnio o około 7 pb na całej szerokości. Głównym motorem wzrostu był wzrost percepcji ryzyka, gdyż oczekiwania na stopy procentowe uległy lekkiemu obniżeniu. Rynki zaczynają coraz bardziej obawiać się szybszego spowalniania gospodarki światowej. Na rynkach głównych, szczególnie na amerykańskim rentowności spadły.

Stopy procentowe w krajach CEE (%)



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
Jarostaw Kosaty 887 842 480
Marcin Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6753	CZKPLN	0.1990
USDPLN	4.2688	HUFPLN*	1.2300
EURUSD	1.0951	RUBPLN	0.0535
CHFPLN	4.7130	NOKPLN	0.4134
GBPPLN	5.3302	DKKPLN	0.6275
USDCNY	6.8780	SEKPLN	0.4151

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

04/04/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6668	4.6812	4.6711	4.6801	4.6785
USDPLN	4.2612	4.2949	4.2890	4.2725	4.2855
EURUSD	1.0881	1.0973	1.0893	1.0949	-

Rynek stopy procentowej

04/04/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.15	0
WS0428 (5L)	6.04	5
DS1033 (10L)	6.09	4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.86	-4	4.87	-14	3.44	-6
2L	6.38	-2	4.16	-15	3.32	-7
3L	5.85	-3	3.75	-23	3.13	-7
4L	5.60	-3	3.53	-19	3.02	-6
5L	5.48	-3	3.44	-10	2.96	-5
8L	5.39	-3	3.32	-9	2.90	-2
10L	5.41	-3	3.32	-6	2.91	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.61	21
T/N	6.68	-2
SW	6.83	0
2W	6.83	0
1M	6.84	0
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	6.84	-4
6x9	6.72	-5
9x12	6.31	-4
3x9	6.86	-5
6x12	6.70	-5

Miary ryzyka fiskalnego

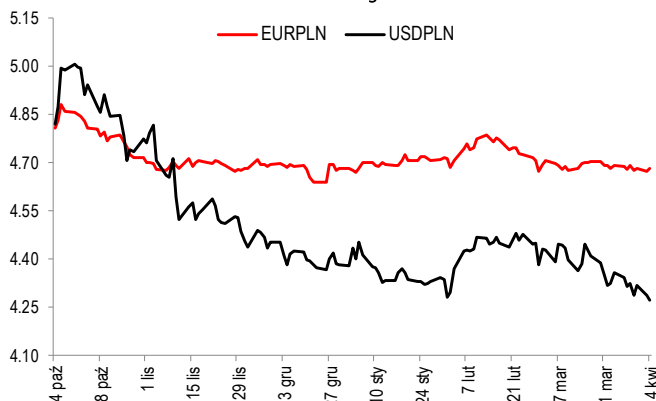
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	100	0	382	1
Francja	14	0	51	0
Węgry	169	0	638	-5
Hiszpania	48	0	103	1
Włochy	46	0	186	1
Portugalia	36	0	87	1
Irlandia	19	0	45	-4
Niemcy	12	0	-	-

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

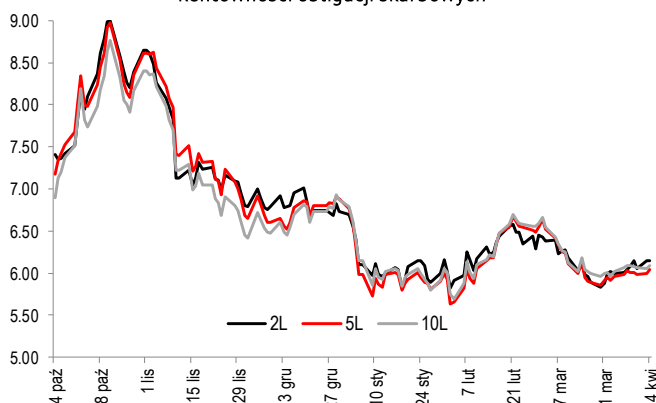
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

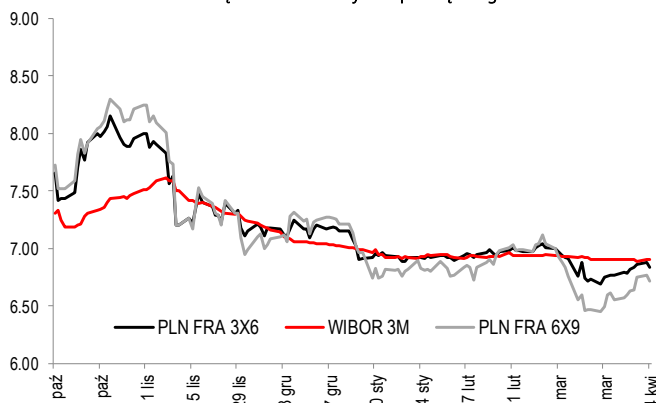
Kurs złotego



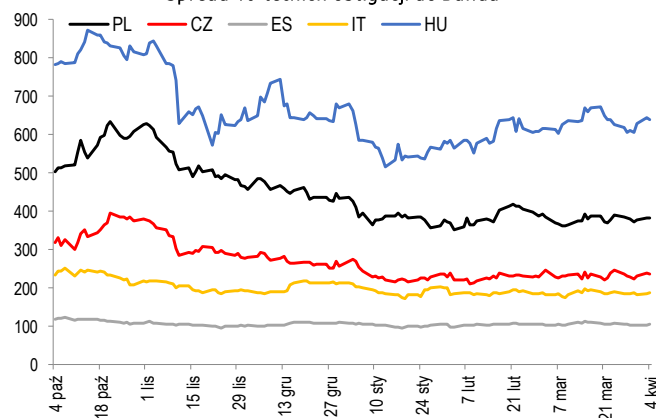
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
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	44.4
10:00	EZ	PMI przemysł	III	pkt	47.1	47.3	47.1
10:00	PL	Saldo sektora finansów publ.	2022	% PKB	-3.0	-3.4	-1.8
16:00	US	ISM przemysł	III	pkt	47.5	46.3	47.7
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	-1.0
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	-0.5	-0.7	-2.1
ŚRODA (5 kwietnia)							
	PL	Decyzja RPP		%	6.75	6.75	-
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	II	% m/m	0.5	4.8	1.0
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	-2.3	-1.3	-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
15:00	PL	Konferencja prezesa NBP					
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