

Codziennik

Konferencja prezesa NBP w centrum uwagi

Dzisiaj konferencja prasowa prezesa NBP
RPP pozostawiła stopy procentowe bez zmian
Ostateczne odczyty PMI w usługach głównych gospodarek gorsze od prognoz
EURPLN wyżej, polskie rentowności niżej w środkowej części krzywej i na jej krótszym końcu

Dzisiaj głównym wydarzeniem dnia będzie konferencja prasowa prezesa NBP Adama Glapińskiego po wczorajszej decyzji RPP o stopach procentowych. Poranny odczyt produkcji przemysłowej z Niemiec pokazał być lepszy od oczekiwań, podobnie jak PMI dla usług w Chinach. Za chwilę produkcja przemysłowa z Czech, a w dalszej części dnia dane o liczbie nowych zasitek dla bezrobotnych z USA.

Indeksy PMI i ISM dla usług w głównych gospodarkach (Niemcy, strefa euro, USA) okazały się ostatecznie nieco gorsze od wstępnych odczytów i prognoz.

Zgodnie z oczekiwaniami RPP nie zmieniła stóp procentowych (stopa referencyjna pozostała na poziomie 6,75%). Oficjalny komunikat po posiedzeniu nie przyniósł żadnych istotnych zmian w stosunku do poprzedniego miesiąca, poza stwierdzeniem, że zawirowania w sektorze bankowym w USA i Europie generują większą niepewność co do perspektyw gospodarczych. Dzisiaj o 15:00 odbędzie się konferencja prasowa prezesa NBP, która potencjalnie może przynieść nieco więcej wskazówek. Cykl podwyżek stóp procentowych nadal nie został formalnie zakończony, co szef banku centralnego zapewne powtórzy, dodając że kolejne decyzje będą uzależnione od napływających danych. Interesujące będzie to, czy Adam Glapiński w jakikolwiek sposób rozmiękczy swoje wcześniejsze przewidywania co do tego, że inflacja do końca roku może spaść do 6-7% (naszym zdaniem ostatnie dane inflacyjne zmniejszyły prawdopodobieństwo takiego scenariusza). Jeśli tak, to będzie to kolejny sygnał, że bank centralny coraz mniej rozważa możliwość rozpoczęcia obniżek stóp procentowych jeszcze w tym roku.

Według wstępnej informacji Ministerstwa Pracy, **stopa bezrobocia rejestrowanego** obniżyła się w marcu do 5,4% z 5,5%, podczas gdy my zakładaliśmy stabilizację. Spadek to głównie efekt czynnika sezonowego. Obecne recesyjne otoczenie gospodarcze nie sprzyja popytowi na pracę, ale nie spodziewamy się, by przełożyło się to na mocne wzrosty bezrobocia.

Loretta Mester z Fed-u powiedziała, że chociaż uważa, że stopy w USA powinny jeszcze wzrosnąć „lekko powyżej” 5%, aby zwalczyć inflację, to jest jeszcze zbyt wcześnie, aby stwierdzić czy na kolejnym posiedzeniu FOMC w maju dojdzie do podwyżki stóp. Podkreśliła, że jej zdaniem inflacja w USA może być „nieco bardziej trwała” niż wskazuje na to mediana prognoz jej kolegów ze wspomnianego gremium.

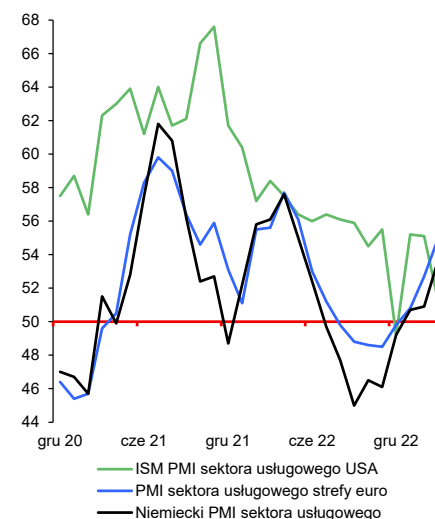
EURUSD z okolic 1,095 przesunął się bliżej 1,09. Słabsze od oczekiwań wskaźniki PMI sektora usługowego z USA, Niemiec i strefy euro pogorszyły nastroje na rynkach, na czym zyskał dolar.

EURPLN z okolic 4,675 wzrósł w okolice 4,685. Złotemu zaszkodził wzrost obaw recesyjnych na świecie i niższe oczekiwania na stopy procentowe na krajowym rynku FRA.

Inne waluty CEE: EURCZK z okolic 23,46 spadł do 23,42. Koronie pomogły nieco lepsze od oczekiwań dane o sprzedaży detalicznej w lutym. **EURHUF** fluktuował w okolicach 377 kończąc dzień nieco poniżej tego poziomu. Trend boczny w którym kurs utrzymuje się od kilku dni nie został przelamany.

Rynek długu: Krajowe rentowności spadły na krótszym końcu oraz w środkowej części krzywej. Spadły oczekiwania na stopy procentowe polskim rynku FRA, a wzrosty spready asset swap. Słabsze dane PMI sektora usługowego z obu stron Atlantyku oraz niższy ADP z USA zwiększyły obawy rynków o tempo dalszego spowalniania globalnej gospodarki. Amerykańska i niemiecka krzywa rentowności spadały na całej szerokości krzywej.

Wskaźniki PMI sektora usługowego dla USA, strefy euro i Niemiec, 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
Jarostaw Kosaty 887 842 480
Marcin Luziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6867	CZKPLN	0.1997
USDPLN	4.3013	HUFPLN*	1.2353
EURUSD	1.0900	RUBPLN	0.0537
CHFPLN	4.7399	NOKPLN	0.4104
GBPPLN	5.3528	DKKPLN	0.6291
USDCNY	6.8796	SEKPLN	0.4120

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 05/04/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6722	4.6930	4.6765	4.6848	4.6803
USDPLN	4.2615	4.3023	4.2683	4.2897	4.2739
EURUSD	1.0901	1.0967	1.0953	1.0915	-

Rynek stopy procentowej 05/04/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.15	-1
WS0428 (5L)	6.06	2
DS1033 (10L)	6.09	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.81	-5	4.82	-5	3.43	-1
2L	6.30	-8	4.09	-6	3.25	-7
3L	5.79	-6	3.68	-7	3.06	-8
4L	5.55	-5	3.47	-6	2.95	-7
5L	5.44	-5	3.40	-4	2.90	-6
8L	5.34	-5	3.29	-3	2.83	-6
10L	5.35	-6	3.28	-5	2.84	-6

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.63	2
T/N	6.65	-3
SW	6.83	0
2W	6.84	1
1M	6.85	1
3M	6.90	0
6M	6.95	0
1Y	7.06	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.87	0
3x6	6.83	-1
6x9	6.68	-4
9x12	6.27	-4
3x9	6.85	-1
6x12	6.66	-4

Miary ryzyka fiskalnego

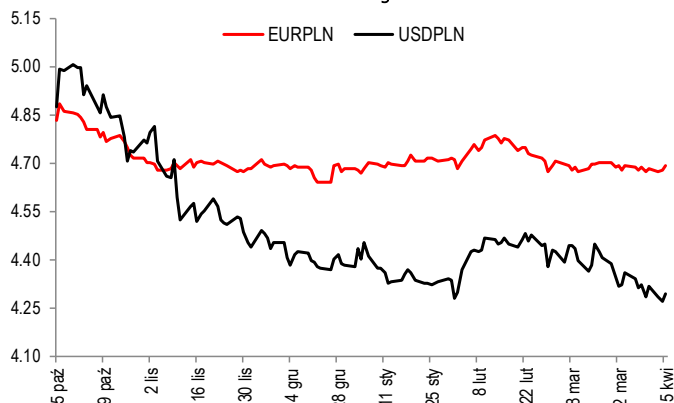
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	100	0	391	9
Francja	14	0	51	0
Węgry	169	0	630	-8
Hiszpania	48	0	104	0
Włochy	47	1	184	-2
Portugalia	36	0	88	1
Irlandia	19	0	46	1
Niemcy	12	0	-	-

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

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

Źródło: Refinitiv, Datastream

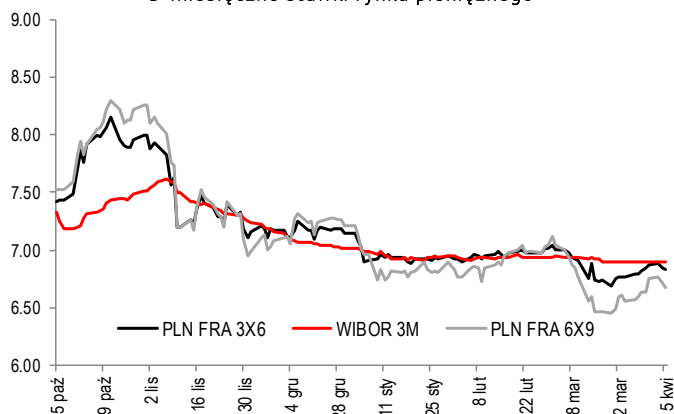
Kurs złotego



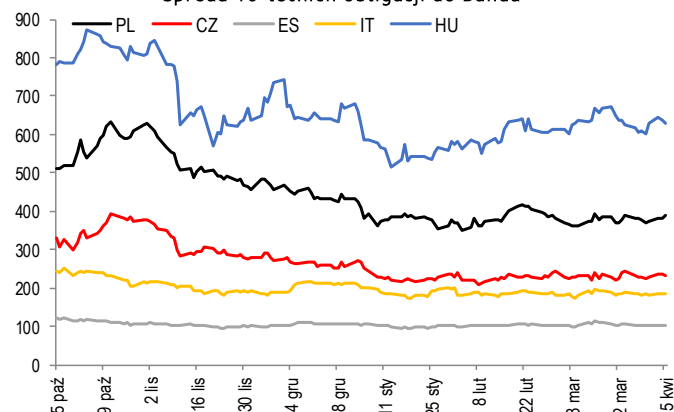
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS 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	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	-4.6	-3.2
09:55	DE	PMI usługi	III	pkt	53.9	53.7	53.9
10:00	EZ	PMI usługi	III	pkt	55.6	55.0	55.6
14:15	US	Raport ADP	III	tys.	205.0	145	261.0
16:00	US	ISM usługi	III	pkt	54.5	52.6	55.1
CZWARTEK (6 kwietnia)							
03:45	CN	PMI usługi	III	pkt	55.0	57.8	55.0
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	II	% m/m	-0.3	2.0	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