

Codziennik

Prognozy MFW bez większych zmian

Dzisiaj inflacja w USA oraz protokół z marcowego posiedzenia FOMC
MFW nieznacznie obniżył prognozy gospodarcze, podkreślił asymetrię ryzyka w dół
Złoty nieco mocniejszy, rentowności w górę

Dzisiaj dane o inflacji CPI w USA oraz minutes z ostatniego posiedzenia FOMC. Według doniesień medialnych, marcowa decyzja o podwyżce stóp procentowych wisiła na włosku. Minutes mogą rzucić więcej światła na to zagadnienie. Dane o inflacji również mogą wpłynąć na zachowanie rynków, szczególnie odczyt inflacji bazowej, po której rynek spodziewa się pierwszego wzrostu (do 5,6% r/r z 5,5%) od września ub.r. Inflację CPI pokazały już dziś Węgry (spadek do 25,2% r/r z 25,4% zamiast oczekiwanego zejścia poniżej 25%).

Łutowe dane o **sprzedaży detalicznej w strefie euro** były zgodne z oczekiwaniami, choć odczyt styczniowy został zrewidowany w górę. Dane sugerują, że gospodarstwa domowe w Europie dalej ograniczały konsumpcję w I kw. 2023 r. Z kolei indeks optymizmu małych spółek w USA NFIB nieznacznie poprawił się w marcu. Wskaźnik utrzymuje się jednak na historycznie niskich poziomach, a ocena przyszłości jest szczególnie pesymistyczna.

John Williams (Fed Nowy Jork, uważany za umiarkowanego członka FOMC) powiedział, że założenie, że dokona się jeszcze jedna podwyżka stóp w USA o 25 punktów jest rozsądnym punktem wyjścia, ale decyzje FOMC będą zależne od napływających danych. Jego zdaniem amerykański system bankowy już się ustabilizował. Zwracał przy tym uwagę, że inflacja jest wyraźnie powyżej celu inflacyjnego, a FOMC nie odpuści, dopóki nie zobaczy spadku presji inflacyjnej.

MFW obniżył prognozy światowego PKB na 2023 r. do 2,8% z 2,9% a na 2024 r. do 3,0% z 3,1%. Według Funduszu, aż 90% gospodarek na świecie zanotuje zwolnienie wzrostu gospodarczego w 2023 r. Instytucja oczekuje też spadku inflacji, ale jej prognozy są wyższe niż podczas poprzedniej tury progностycznej. MFW zwraca uwagę na efekty uboczne szybkich podwyżek stóp procentowych, które ujawniły słabości w systemie finansowym. W związku z tymi wydarzeniami, ryzyko dla prognoz wzrostu jest asymetryczne w dół, a szanse na tzw. „twarde lądowanie” wzrosły. Innymi czynnikami ryzyka są: możliwe problemy z zadłużeniem publicznym, intensyfikacja wojny w Ukrainie, uporczywość inflacji bazowej oraz fragmentacja rynków na bloki geopolityczne. Prognozy dla Polski nie uległy zmianie (0,3% w 2023 r. i 2,4% w 2024 r.)

EURUSD oscylował w okolicy 1,09, przy czym przez całą wczorajszą sesję euro stopniowo umacniało się do dolara w związku z nieco lepszymi nastrojami rynkowymi i mniejszym pesymizmem co do amerykańskiego sektora finansowego. Ani dane publikowane w ciągu dnia, ani nowe prognozy MFW nie miały wpływu na tę parę walutową.

Dobre nastroje rynkowe sprzyjały złotemu, w związku z czym **EURPLN** obniżył się z ok. 4,69 na początek dnia do 4,67. **Inne waluty regionu** nie skorzystały jednak na wzroście popytu na ryzyko; EURHUF był stabilny w okolicy 375, a EURCZK wzrósł do 23,5 z 23,4. Narodowy Bank Węgier pozostawił 1-dniową stopę depozytową bez zmian (18.00%).

We wtorek **stawki rynku stopy procentowej** rosły, głównie ze względu na nieco lepsze nastroje rynkowe oraz piątkowe dane z rynku pracy w USA, które okazały się nieznacznie wyższe od oczekiwań. Krajowa krzywa IRS przesunęła się równolegle w górę o ok. 10 punktów bazowych, co pociągnęło też za sobą rentowności, mimo nieznacznego zawężenia spreadów asset swap (rentowności wzrosły od 6 punktów bazowych na krótkim końcu do 9 punktów na długim). Wyraźnie wzrosły też krajowe stawki FRA, w tym stawka 9x12 o 10 pb, a te obejmujące okres za rok i późniejsze nawet o 12 pb.

Ministerstwo Finansów poinformowało, że **na aukcji 13 kwietnia zaoferuje obligacje** o wartości 4-6 mld zł - przedział nie został zmieniony względem planu opublikowanego na początku miesiąca.

Prognozy MFW

PKB (% r/r), różnice wobec stycznia w nawiasach

	2023	2024
Świat	2.8 (-0.1)	3.0 (-0.1)
Gospodarki rozwinięte	1.3 (0.1)	1.4 (0.0)
USA	1.6 (0.2)	1.1 (0.1)
Strefa euro	0.8 (0.1)	1.4 (-0.2)
Japonia	1.3 (-0.5)	1.0 (0.1)
Gospodarki rozwijające się i rynko wschodzące	3.9 (-0.1)	4.2 (0.0)
Chiny	5.2 (0.0)	4.5 (0.0)
Wschodząca i rozwijająca się Europa	1.2 (-0.3)	2.5 (-0.1)
Polska	0.3 (0.0)	2.4 (0.0)

Źródło: MFW, Santander Bank Polska

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	4.6686	CZKPLN	0.1990
USDPLN	4.2761	HUFPLN*	1.2306
EURUSD	1.0918	RUBPLN	0.0520
CHFPLN	4.7353	NOKPLN	0.4047
GBPPLN	5.3134	DKKPLN	0.6269
USDCNY	6.8873	SEKPLN	0.4088

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 11.04.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6645	4.6926	4.6876	4.6676	4.681
USDPLN	4.2682	4.3110	4.3084	4.2780	4.2917
EURUSD	1.0879	1.0927	1.0881	1.0903	-

Rynek stopy procentowej 11.04.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.25	8
WS0428 (5L)	6.13	9
DS1033 (10L)	6.17	10

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.83	2	5.04	0	3.55	11
2L	6.35	7	4.34	3	3.39	13
3L	5.83	7	3.95	2	3.20	13
4L	5.58	8	3.72	1	3.09	13
5L	5.47	8	3.59	0	3.03	12
8L	5.37	6	3.43	0	2.95	12
10L	5.39	9	3.42	1	2.95	11

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.53	13
T/N	6.73	-4
SW	6.83	0
2W	6.84	1
1M	6.86	-1
3M	6.90	0
6M	6.95	0
1Y	7.06	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.88	3
3x6	6.82	0
6x9	6.66	4
9x12	6.27	5
3x9	6.84	0
6x12	6.64	1

Miary ryzyka fiskalnego

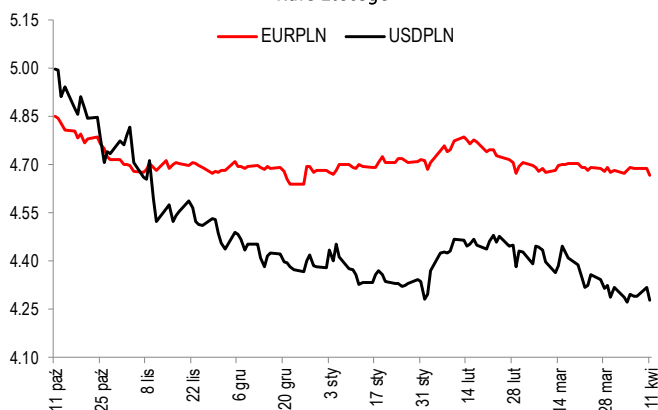
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	99	-1	389	0
Francja	14	0	52	0
Węgry	169	0	629	0
Hiszpania	48	0	104	0
Włochy	47	-1	184	0
Portugalia	36	0	88	0
Irlandia	19	0	44	0
Niemcy	12	0	-	-

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

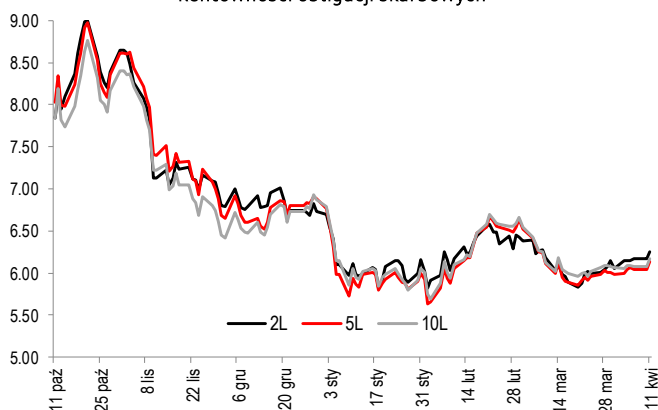
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

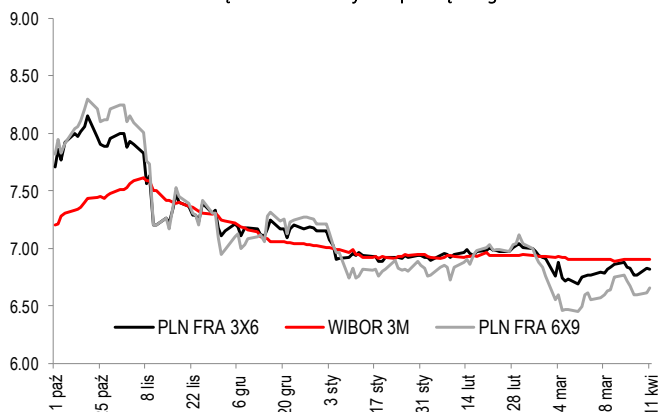
Kurs złotego



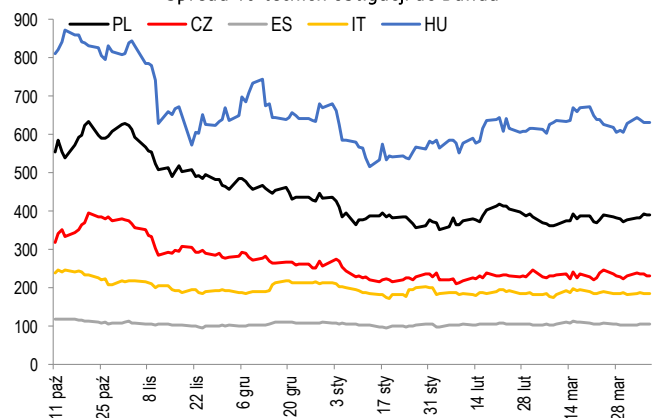
Rentowności obligacji skarbowych



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 (7 kwietnia)								
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	III	tys.	230	-	236	326
14:30	US	Stopa bezrobocia	III	%	3.6	-	3.5	3.6
PONIEDZIAŁEK (10 kwietnia)								
	PL	Poniedziałek Wielkanocny						
WTOREK (11 kwietnia)								
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	-0.8	-	-0.8	0.8
ŚRODA (12 kwietnia)								
08:30	HU	Inflacja	III	% r/r	24.9	-	25.2	25.4
14:30	US	Inflacja	III	% m/m	0.2	-		0.4
20:00	US	Minutes FOMC	22.03		-			0.0
CZWARTEK (13 kwietnia)								
08:00	DE	Inflacja HICP	III	% m/m	1.1	-		1.1
09:00	CZ	Inflacja	III	% r/r	15.0	-		16.7
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	1.0	-		0.7
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	II	mln €	347	-416		1429
14:00	PL	Bilans handlowy	II	mln €	96	-815		1225
14:00	PL	Eksport	II	mln €	26809	25945		26809
14:00	PL	Import	II	mln €	26346	26760		25584
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	200	-		228
PIĄTEK (14 kwietnia)								
10:00	PL	Inflacja	III	% r/r	16.2	16.2		18.4
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	-0.5	-		-0.4
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	III	% m/m	0.3	-		0.0
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	61.8	-		62.0

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