

Codziennik

Rekordowe saldo handlowe

Dzisiaj pełne dane o marcowej inflacji, w USA m.in. sprzedaż detaliczna
Reuters: w EBC buduje się konsensus, by podnieść stopy o 25 punktów w maju
Rekordowa nadwyżka salda towarowego w lutym
Złoty mocniejszy, rentowności stabilne

Dzisiaj ostateczne dane o marcowej inflacji CPI w kraju oraz dane z USA: produkcja przemysłowa, indeks optymizmu konsumentów Michigan, sprzedaż detaliczna.

Według agencji Reuters, **członkowie EBC skłaniają się ku podwyżce stóp procentowych o 25 punktów bazowych** w maju po serii ruchów o 50 punktów. Mniejszy ruch ma być podyktowany ostrożnością wynikającą z zawirowań na rynku finansowym. **Joachim Nagel**, szef Bundesbanku powiedział, że inflacja bazowa zacznie poruszać się we właściwym kierunku jeszcze przed wakacjami, przy czym EBC powinno unikać wcześniejszych błędów i jest za wcześnie, by spekulować na temat obniżek stóp. Jego zdaniem natomiast nie ma ryzyka kryzysu bankowego.

Lutowa **produkcja przemysłowa w strefie euro** była lepsza od oczekiwań, w górę zrewidowano też dane ze stycznia. Poprawa była widoczna we wszystkich głównych sektorach, ale naszym zdaniem słabe dane o zamówieniach sugerują, że kolejne miesiące mogą być słabsze. Dane o **inflacji PPI w USA** w marcu były niższe od prognoz i pokazały spadek o 0,5% m/m, podczas gdy rynek spodziewał się braku zmian cen producenta.

Saldo rachunku bieżącego wyniosło w lutym +2,6 mld €, wyraźnie więcej od oczekiwań (my: -0,4 mld €, rynek +0,3 mld €). Głównym sprawcą tej niespodzianki był bilans handlowy, który wyniósł +2,2 mld €, pobiwszy nowy rekord. Eksport wzrósł o 10,0% r/r, głównie dzięki wysokiemu wzrostowi sprzedaży baterii i produktów branży auto-moto, podczas gdy import spadł o 5,4% r/r, zwłaszcza ze względu na słabe wyniki dóbr zaopatrzeniowych i dóbr konsumpcyjnych. Saldo usług wyniosło 3,4 mld €, a saldo dochodów -3,0 mld €, co było z grubsza zgodne z naszymi oczekiwaniami. Dane za styczeń zostały skorygowane na plus: rachunek bieżący wyniósł +2,1 mld € wobec +1,4 mld € poprzednio. Korekta była widoczna przede wszystkim w saldzie towarów (1,6 mld € z 1,2 mld €, przy czym korekta dotyczyła głównie eksportu) oraz usług (3,6 mld € z 3,4 mld €). 12-miesięczny deficyt na rachunku bieżącym skurczył się gwałtownie do 1,9% PKB w lutym z 3,0% PKB w grudniu. Podczas gdy poprawa salda towarowego była częściowo spowodowana korzystniejszą relacją cen eksportu i importu (terms of trade), dane wskazują też, że polski przemysł eksportowy nadal radzi sobie całkiem nieźle, podczas gdy import jest mocno osłabiony przez spowolnienie gospodarcze, zwłaszcza w konsumpcji.

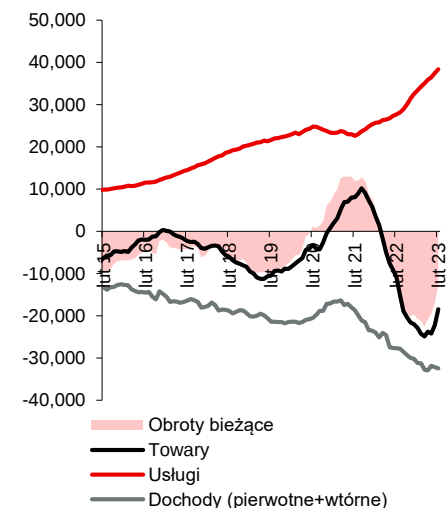
EURUSD z okolic nieco poniżej 1,10 wzrósł do 1,105. Wspólna waluta zyskiwała na sygnałach wskazujących na nieco bardziej jastrzębie nastawienie decydentów polityki monetarnej w strefie euro względem tych z USA.

EURPLN trzeci dzień z rzędu kontynuował spadki. Kurs z 4,65 spadł w okolice 4,635. Złotemu pomagała dalsza redukcja oczekiwań na obniżki stóp w Polsce w perspektywie bieżącego roku oraz wyjątkowo mocne dane o bilansie płatniczym i handlowym za luty.

Inne waluty CEE: EURCZK z 23,32 spadł do 23,23. Korona wzmocniła się po wyższym od oczekiwań odczycie salda bilansu płatniczego za luty (+13,31 mld koron) – nadwyżka okazała się dwukrotnie wyższa od oczekiwań rynku. **EURHUF** pozostawał blisko 374. Szef MNB oraz węgierskiego MF odbyli spotkanie w celu omówienia sposobów wzmocnienia harmonizacji polityki monetarnej i fiskalnej w walce z inflacją.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności pozostała stabilna. Presja ze strony rosnącej krzywej IRS została skonsumowana przez zawężenie spreadów asset swap na skutek malejącej percepcji ryzyka finansowania polskiego budżetu. Aukcja sprzedaży MF na której sprzedano pięć serii obligacji za 6 mld zł przy popycie rzędu 10,3 mld zł nie miała negatywnego wpływu na rynkowe ceny krajowego długu. Stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto na 2023 rok wzrósł po niej z około 74% do około 77%. Na rynkach głównych krzywe również pozostawały stabilne.

Saldo obrotów bieżących, suma za 12m, mln €



Źródło: NBP, 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

FX market

Today's opening

EURPLN	4.6347	CZKPLN	0.1988
USDPLN	4.1877	HUFPLN*	1.2312
EURUSD	1.1070	RUBPLN	0.0515
CHFPLN	4.7188	NOKPLN	0.4066
GBPPLN	5.2496	DKKPLN	0.6220
USDCNY	6.8390	SEKPLN	0.4075

*for 100HUF

Last session in the FX market 13.04.2023

	min	max	open	close	fixing
EURPLN	4.6300	4.6537	4.6496	4.6368	4.6511
USDPLN	4.1891	4.2370	4.2330	4.1950	4.2225
EURUSD	1.0975	1.1067	1.0988	1.1051	-

Interest rate market

13.04.2023

T-bonds on the interbank market**

Benchmark (term)	%	Change (bps)
PS1024 (2Y)	6.17	-9
WS0428 (5Y)	6.18	0
DS1033 (10Y)	6.23	0

IRS on the interbank market**

Term	PL	US	EZ
	%	%	%
	Change (bps)	Change (bps)	Change (bps)
1L	6.92	4.97	3.62
2L	6.49	4.26	3.46
3L	5.99	3.88	3.26
4L	5.75	3.67	3.14
5L	5.64	3.56	3.07
8L	5.53	3.44	3.00
10L	5.55	3.42	3.00

WIBOR rates

Term	%	Change (bps)
O/N	6.61	0
T/N	6.73	1
SW	6.83	0
2W	6.84	0
1M	6.86	1
3M	6.90	0
6M	6.95	0
1Y	7.06	0

FRA rates on the interbank market**

Term	%	Change (bps)
1x4	6.89	-2
3x6	6.87	0
6x9	6.76	1
9x12	6.43	3
3x9	6.92	3
6x12	6.75	-2

Measures of fiscal risk

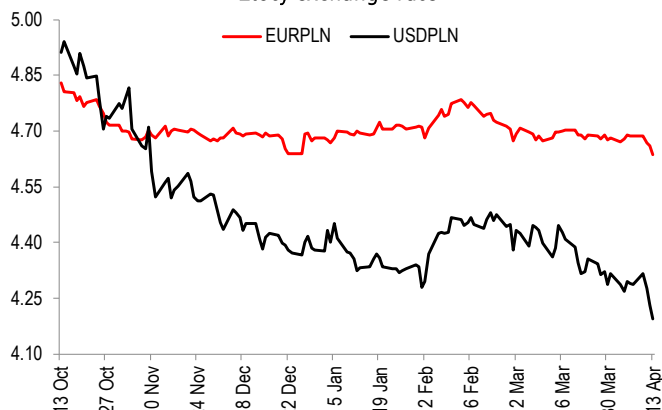
Country	CDS 5Y USD	10Y spread*
	Level	Level
Poland	95	386
France	14	52
Hungary	172	645
Spain	50	105
Italy	47	185
Portugal	37	88
Ireland	19	43
Germany	12	-

* 10Y treasury bonds over 10Y Bunds

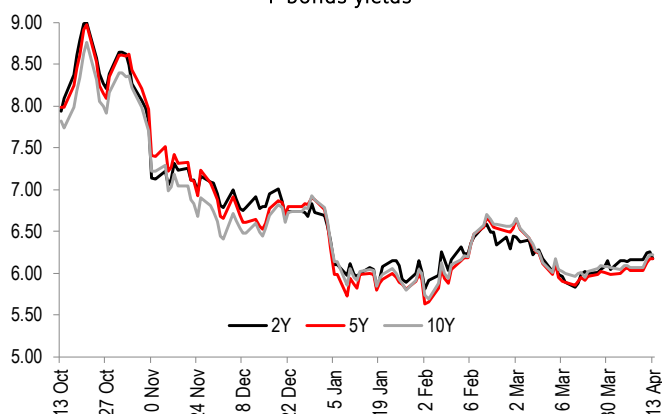
**Information shows bid levels on the interbank market at the end of the trading day

Source: Refinitiv, Datastream

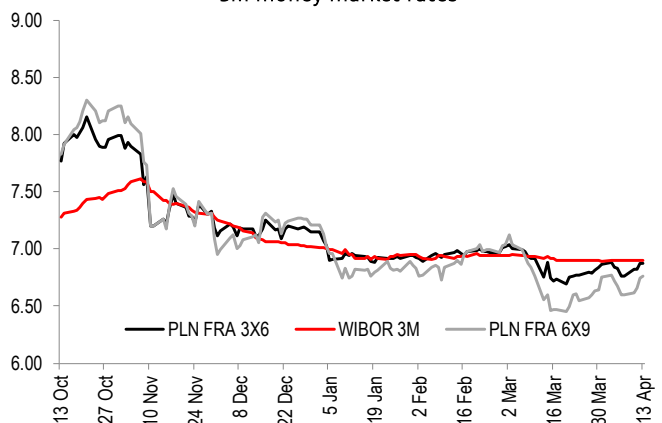
Zloty exchange rate



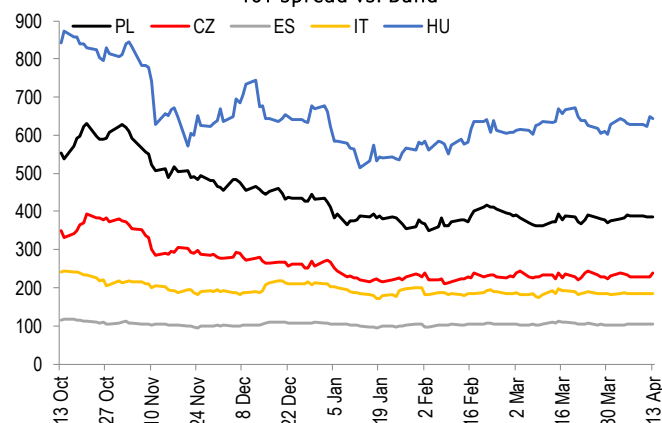
T-bonds yields



3M money market rates



10Y spread vs. Bund



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
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	-	0.1	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	1.1
09:00	CZ	Inflacja	III	% r/r	15.0	-	15.0	16.7
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	II	% m/m	1.0	-	1.5	1.0
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	II	mln €	347	-416	2586	2133
14:00	PL	Bilans handlowy	II	mln €	96	-815	2243	1559
14:00	PL	Eksport	II	mln €	26809	25945	26502	27165
14:00	PL	Import	II	mln €	26346	26760	24259	25606
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	200	-	239	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