

Codziennik

Dzień z polskimi danymi

Dzisiaj krajowe odczyty produkcji przemysłowej, budowlanej, PPI i sprzedaży detalicznej
 Płace wzrosły w marcu o 12,6% r/r wobec 13,6% w lutym
 Saldo sektora instytucji rządowych i samorządowych za 2022 wyższe od oczekiwań
 Złoty lekko słabszy wobec euro, rentowności wyżej na krótszym końcu

Dzisiaj seria danych z polski. Poznamy marcowe odczyty krajowej produkcji przemysłowej, budowlanej, PPI i sprzedaży detalicznej. Za granicą opublikowany będzie kwietniowy wskaźnik Ifo niemieckich nastrojów biznesu.

Zatrudnienie w sektorze firm wzrosło w marcu o 0,5% r/r, zgodnie z naszymi oczekiwaniami. W ujęciu miesięcznym zatrudnienie spadło o 9,5 tys. osób i był to najniższy marzec od 2009 roku. Najwięcej miejsc pracy zlikwidowano w przemyśle (3,4 tys.), transporcie (2,3 tys.) i handlu (2,0 tys.). **Płace wzrosły w marcu o 12,6% r/r wobec 13,6% r/r w lutym**, minimalnie powyżej prognoz (my: 12,3%, rynek: 12,5%). Płace poza górnictwem spowolniły do 13,0% r/r z 13,4% r/r, a płace w usługach do 13,9% r/r z 14,9% r/r. Momentum płacowe pozostaje relatywnie wysokie, a spowolnienie rocznego wzrostu wynikało głównie z huśtawki płac w górnictwie i wysokiej bazy statystycznej w transporcie (efekty pakietu mobilnościowego). W ujęciu realnym płace spadły o 3% r/r po spadku o 4,0% r/r w lutym. Spowolnienie gospodarcze wyraźnie odbija się na rynku pracy. Wciąż jednak wysoki wzrost płac nominalnych będzie napędzał inflację bazową. Więcej w [Komentarzu ekonomicznym](#).

Saldo sektora instytucji rządowych i samorządowych w 2022 r. wyniosło -3,7% PKB (-115 mld zł) wobec wstępnego wyniku -3,4% PKB opublikowanego 3 kwietnia i -1,8% PKB zanotowanego w 2021 r. Dług publiczny wyniósł 49,1% PKB, co było zgodne z szacunkami wstępnymi, i spadło z 53,6% w 2021. Nadal uważamy, że deficyt fiskalny w tym roku może wzrosnąć do około 5% PKB, a relacja długu do PKB powinna pozostać mniej więcej stabilna przy dwucyfrowej nominalnej ekspansji PKB.

Wskaźniki koniunktury w kwietniu poprawiły się we wszystkich sektorach gospodarki - wynika z badania GUS. Podczas gdy ocena bieżąca była w większości zbliżona do poziomu z marca, większość sektorów odnotowała wzrost oczekiwanej sytuacji. Wszystkie wskaźniki, z wyjątkiem handlu detalicznego, pozostały poniżej długoterminowej średniej, jednak trend poprawy jest dość wyraźny i wydaje się zgodny z naszym scenariuszem stopniowego ożywienia gospodarczego w dalszej części tego roku.

Członek RPP Henryk Wnorowski powiedział, że rozważania na temat obniżek stóp procentowych w Polsce z całą pewnością należałoby ocenić jako przedwczesne i przypomniat, że Rada może nadal podwyższyć stopy jeśli uzna, że go konieczne. Jednak jego zdaniem na razie nic nie wskazuje na to, aby zmiana stóp procentowych była w najbliższym czasie potrzebna. **Członkini RPP Joanna Tyrowicz** powiedziała z kolei, że inflacja jest rozlana po wszystkich dziedzinach gospodarki i nadzieja na to, że pozostawienie stóp bez zmian wystarczy, aby sytuacja się uregulowała jest nieuzasadnionym optymizmem.

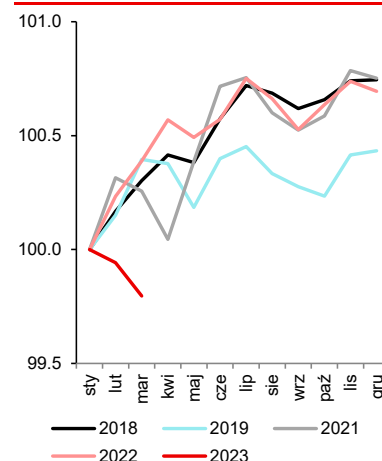
EURUSD kolejny dzień rzędu fluktuował wokół poziomu 1,095. Słabsze dane PMI sektora produkcyjnego z Niemiec i strefy euro kontrastowały z silniejszymi danymi PMI z USA, ale zostały zrównoważone przez jastrzębie wypowiedzi członków EBC (Olli Rehn, Gabriel Makhoulf) sygnalizujące konieczność dalszego podnoszenia stóp, a po osiągnięciu poziomu docelowego utrzymywania ich na podwyższonym poziomie przez dłuższy czas.

EURPLN z poziomów poniżej 4,60 wzrósł do 4,61. Złoty tracił na korekcie w dół stawek FRA, wyceniających przyszłe stopy procentowe w Polsce.

Inne waluty CEE: EURCZK z 23,47 wzrósł do 23,50. **EURHUF** z 375 wzrósł do 376. Waluty regionu traciły na słabszych danych PMI sektora wytwórczego z Niemiec i strefy euro.

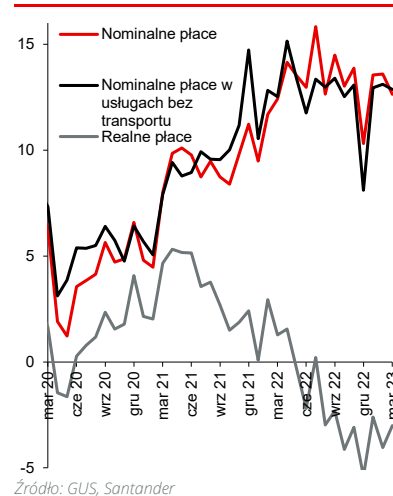
Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności wzrosła na krótkim końcu o około 12 pb, a spadła w środkowej części i na dłuższym końcu. **Ministerstwo Finansów** sprzedało na przetargu pięć serii obligacji za 9 mld zł przy popycie 11,75 mld zł. W ramach sprzedaży dodatkowej sprzedano papiery za łącznie 568,4 mln zł. Przetarg nie zaszkodził rentownościom, wzrost na krótkim końcu krzywej rentowności pojawił się dopiero pod koniec dnia.

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, styczeń = 100



Źródło: GUS, Santander

Wynagrodzenia w sektorze firm, % r/r



Źródło: GUS, 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	4.6109	CZKPLN	0.1957
USDPLN	4.1993	HUFPLN*	1.2332
EURUSD	1.0981	RUBPLN	0.0515
CHFPLN	4.7047	NOKPLN	0.3957
GBPPLN	5.2106	DKKPLN	0.6224
USDCNY	6.9005	SEKPLN	0.4062

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 20/04/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5955	4.6211	4.6192	4.5990	4.6039
USDPLN	4.1822	4.2202	4.2155	4.1929	4.2006
EURUSD	1.0931	1.0989	1.0957	1.0968	-

Rynek stopy procentowej 20/04/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.21	12
WS0428 (5L)	6.07	-4
DS1033 (10L)	6.08	-3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.90	0	5.13	1	3.76	3
2L	6.47	0	4.44	2	3.61	1
3L	6.01	0	4.05	4	3.41	1
4L	5.78	2	3.84	3	3.29	1
5L	5.66	1	3.73	5	3.22	2
8L	5.55	2	3.57	3	3.13	2
10L	5.56	1	3.56	5	3.12	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.69	-4
T/N	6.74	-1
SW	6.83	0
2W	6.83	0
1M	6.86	0
3M	6.90	0
6M	6.95	0
1Y	7.06	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.88	0
3x6	6.84	-1
6x9	6.72	-2
9x12	6.40	-1
3x9	6.88	0
6x12	6.72	-2

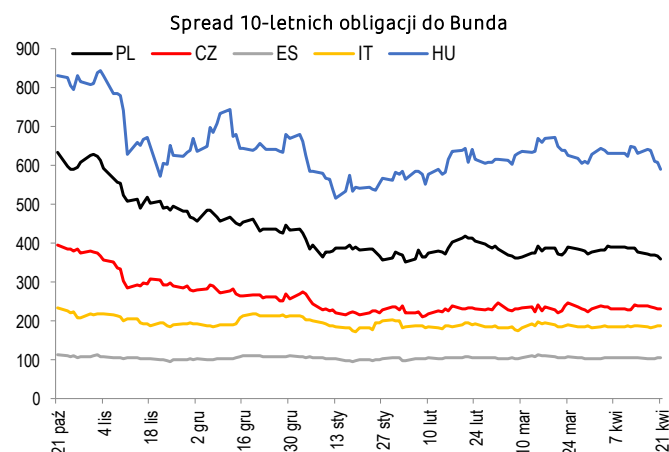
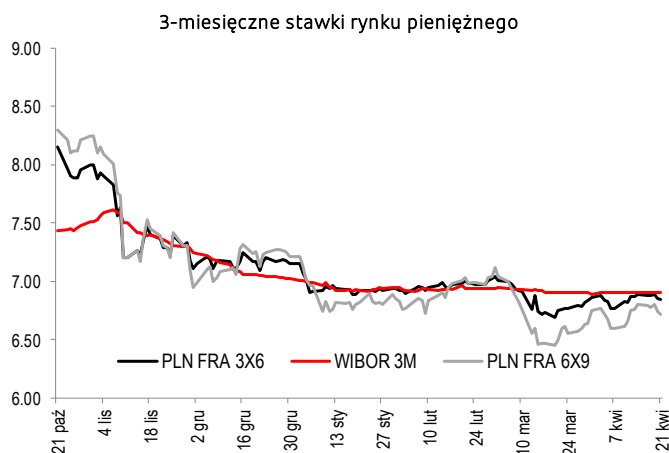
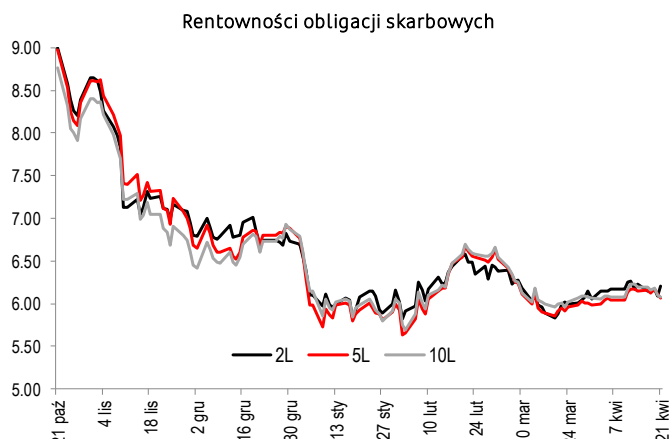
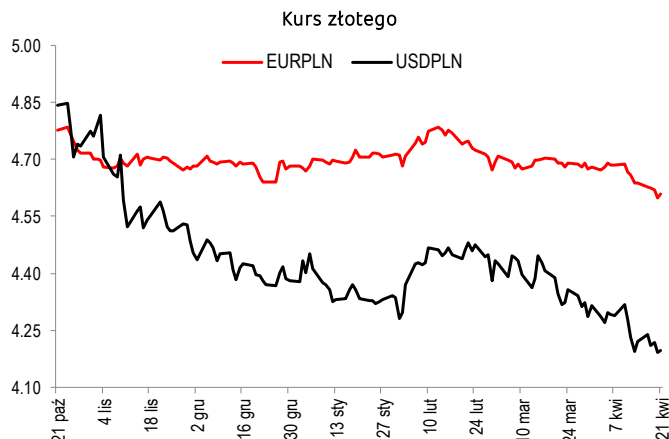
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	95	0	359	-7
Francja	14	0	51	0
Węgry	174	0	589	-17
Hiszpania	49	0	104	0
Włochy	46	0	187	0
Portugalia	37	0	85	-2
Irlandia	19	0	40	-2
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



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (21 kwietnia)							
09:30	DE	PMI przemysł	IV	pkt	45.7	44.0	44.7
09:30	DE	PMI usługi	IV	pkt	53.35	55.7	53.7
10:00	EZ	PMI przemysł	IV	pkt	48.0	45.5	47.3
10:00	EZ	PMI usługi	IV	pkt	54.5	56.6	55.0
10:00	PL	Zatrudnienie	III	% r/r	0.6	0.5	0.8
10:00	PL	Płace	III	% r/r	12.4	12.3	12.6
PONIEDZIAŁEK (24 kwietnia)							
10:00	DE	Ifo	IV	pkt	93,4	-	93,3
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	-2,2	-1,9	-1,2
10:00	PL	Produkcja budowlana	III	% r/r	0,5	1,0	6,6
10:00	PL	PPI	III	% r/r	11,0	10,3	18,4
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	III	% r/r	-6,2	-5,5	-5,0
WTOREK (25 kwietnia)							
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	25.04.2023	%	13,0	-	13,0
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	III	% r/r	7,2	7,4	7,4
16:00	US	Conference Board Konsumenci	IV	pkt	104,1	-	104,2
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	III	% m/m	-1,3	-	1,1
ŚRODA (26 kwietnia)							
10:00	PL	Stopa bezrobocia	III	%	5,4	5,4	5,5
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	III	% m/m	0,7	-	-1,0
CZWARTEK (27 kwietnia)							
	DE	Sprzedaż detaliczna	III	% m/m	0,0	-	-0,4
11:00	EZ	ESI	IV	pkt	99,9	-	99,3
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	2,0	-	2,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	22.04.2023	tys.	240,0	-	245,0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	III	% m/m	1,0	-	0,9
PIĄTEK (28 kwietnia)							
10:00	PL	Inflacja	IV	% r/r	15,0	14,7	16,1
10:00	DE	PKB WDA	I kw.	% r/r	0,3	-	0,9
11:00	EZ	PKB SA	I kw.	% r/r	1,3	-	1,8
14:00	DE	Inflacja HICP	IV	% m/m	0,8	-	1,1
14:30	US	Wydatki osobiste	III	% m/m	-0,1	-	0,2
14:30	US	Dochody osobiste	III	% m/m	0,2	-	0,3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	III	% m/m	0,1	-	0,3
16:00	US	Indeks Michigan	IV	pkt	63,5	-	63,5

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