

Codziennik

W budżecie pokazała się dziura

Dzisiaj wskaźniki koniunktury ESI za kwiecień
Deficyt budżetowy po marcu wyniósł 12 mld zł
Złoty w kwietniu najsilniejszy wśród walut wschodzących, spokój na rynku długu

Dzisiaj poznamy kwietniowy zestaw wskaźników koniunktury ESI. W tej edycji badania uwzględniono pytania kwartalne, m.in. o zainteresowanie konsumentów zakupami mieszkań i samochodów, oraz półroczne badanie planów inwestycyjnych firm. W USA pojawi się pierwszy szacunek PKB za pierwszy kwartał – rynek spodziewa się osłabienia wzrostu gospodarczego ale przy wyraźnie lepszej konsumpcji prywatnej niż w IV kw. (4,1% r/r po odsezonowaniu, wobec 1,0% poprzednio).

Wartość **nowych zamówień w polskim przemyśle** wzrosła w marcu o 8,8% r/r co po skorygowaniu o zmianę cen produkcyjnych oznacza ich dużo mniejszy spadek r/r niż w lutym (-1,3% r/r wobec -20,4% r/r). Do tego wartość zamówień eksportowych odbiła o ponad 20% r/r, co wraz z postępującą poprawą we wskaźnikach nastrojów w przemyśle wspiera nasz pogląd, że I kw. wyznaczy dołek w tym cyklu koniunkturalnym. **Stopa bezrobocia rejestrowanego** wyniosła zgodnie z oczekiwaniami 5,4% w marcu, czyli oczko niżej niż w lutym (spadek o 0,1pp miał też miejsce w poprzednich trzech latach w marcu). Liczba ofert pracy dostępnych w urzędach pracy na 100 bezrobotnych w ujęciu 12-mies. średniej kroczącej spadła do 8,5, przy czym to wciąż wysoki poziom – średnia za ostatnie 10 lat to 6,6 a szczyt wypała we wrześniu ub.r. na 9,3.

W okresie styczeń-marzec polski **budżet centralny** wykazał deficyt 12,03 mld zł. Oznacza to, że w samym marcu saldo obniżyło się o 11,98 mld zł, przy dochodach 31,55 mld zł (+10,8% r/r) i wydatkach 43,53 mld zł (+8,8% r/r). Po stronie dochodów uwagę przyciąga PIT – skala zwrotów była na tyle duża, że suma wpływów podatkowych netto z tego tytułu była po marcu mniejsza niż po lutym o prawie 3 mld zł (zakładaliśmy nieco mniejszą skalę tego spadku, ale najwyraźniej wysoka inflacja skłoniła do szybszego rozliczania 2022 r.). Ten wyłom w dochodach został zapelniony wyższymi wpływami z VAT po zakończeniu tarczy antyinflacyjnej (ok. +40% r/r). Pomagały też dochody niepodatkowe, wyższe w marcu o 2,5 mld zł niż rok wcześniej, a w całym I kw. o 6,3 mld zł. Wpływy z CIT wzrosły o 14,4% r/r. Po stronie wydatków, oprócz droższej obsługi długu (o 47,3% r/r w marcu i o 62,6% r/r w całym I kw.) zobaczyliśmy w marcu wzrost subwencji ogólnej dla JST o 18,1% r/r (18,2% r/r w I kw.) oraz 78% wyższy niż przed rokiem transfer do FUS (choć w skali całego kwartału było to ok. 6% r/r mniej). Za to wyjątkowo niski był koszt rozliczeń z budżetem UE z tytułu środków własnych (4-5 razy niższy niż zwykle). Rządowa poduszka płynnościowa powiększyła się do 78,4 mld zł, czyli do poziomu z grudnia. W ujęciu 12-mies. skumulowanym saldo budżetu centralnego wyniosło ok. -0,8% PKB.

Zamówienia dóbr trwałych w USA zaskoczyły ponad 3-procentowym odbiciem po słabym lutym, ale to zastuga jedynie zapotrzebowania na samoloty. Zamówienia na pozostałe dobra kapitałowe spadły o 0,4% m/m po spadku o 0,7% poprzednio. **Szwedzki bank centralny** przedstawił wyższe prognozy inflacji, podniósł stopy procentowe o 50 pb i zapowiedział kolejną podwyżkę, już mniejszą, na jednym z dwóch następnych posiedzeń. Suma dokonanych od lutego 2022 r. podwyżek to 350 pb.

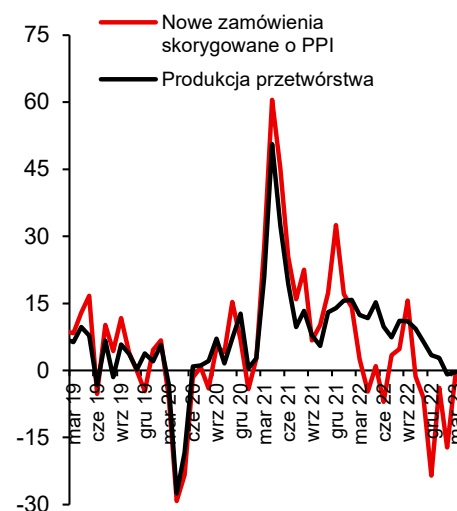
EURUSD skopiował ruch z poniedziałku i na chwilę wyszedł powyżej 1,105. Rynek nastawienie do ryzyka uległo poprawie po pozytywnych zaskoczeniach wynikami za I kw. amerykańskich gigantów technologicznych. Euro zostało też wsparte komentarzem wiceprezesa EBC Luisa de Guindosa, że prawdopodobnie strefa euro uniknęła recesji choć jeszcze w grudniu bank uznawał techniczną recesję za scenariusz bazowy (wstępne dane PKB za I kw. w piątek).

EURPLN pogłębił spadek do blisko 4,58. Od początku miesiąca złoty zyskał już do euro 2%, a do dolara 4% co czyni z niego najlepiej radzącą sobie walutę rynków wschodzących. Testem dla tego umocnienia będzie wg nas wstępny odczyt PKB za I kw. w połowie maja. Póki co uznajemy, że nowym poziomem równowagi jest teraz 4,60 w miejsce wcześniejszej stabilizacji wokół 4,70.

Inne waluty CEE: Węgierski forint odrobił już połowę straty wywołanej zapowiedzią (zrealizowaną we wtorek) obniżki stopy pożyczkowej banku centralnego (EURHUF zszedł poniżej 375) W tym ruchu pomagał mu rosnący EURUSD (jest mniej więcej o cent wyżej niż był zanim doszło do osłabienia HUF). EURCZK spędził dzień przy 23,50.

Rynek długu był wczoraj spokojniejszy niż we wtorek i na niektórych tenorach pokazał delikatny wzrost rentowności. Na rynku IRS minimalne ruchy. Zmalała nieco wycena skali obniżek stóp przez Fed od teraz do końca br.

Nowe zamówienia i produkcja, % 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	4,5801	CZKPLN	0,1948
USDPLN	4,1424	HUFPLN*	1,2242
EURUSD	1,1056	RUBPLN	0,0506
CHFPLN	4,6583	NOKPLN	0,3899
GBPPLN	5,1758	DKKPLN	0,6224
USDCNY	6,9187	SEKPLN	0,4017

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 26.04.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,5745	4,6003	4,5965	4,5845	4,5887
USDPLN	4,1247	4,1883	4,1871	4,1474	4,1557
EURUSD	1,0978	1,1095	1,0979	1,1049	-

Rynek stopy procentowej 26.04.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6,07	8
WS0428 (5L)	5,98	5
DS1033 (10L)	5,97	3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,81	0	5,00	2	3,69	2
2L	6,34	0	4,24	3	3,55	-2
3L	5,87	0	3,87	5	3,33	-2
4L	5,65	2	3,65	4	3,21	5
5L	5,53	2	3,54	4	3,14	6
8L	5,43	1	3,43	5	3,07	1
10L	5,45	2	3,44	6	3,07	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6,60	-14
T/N	6,74	1
SW	6,83	0
2W	6,81	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	2
3x6	6,81	2
6x9	6,61	0
9x12	6,25	0
3x9	6,84	1
6x12	6,62	1

Miary ryzyka fiskalnego

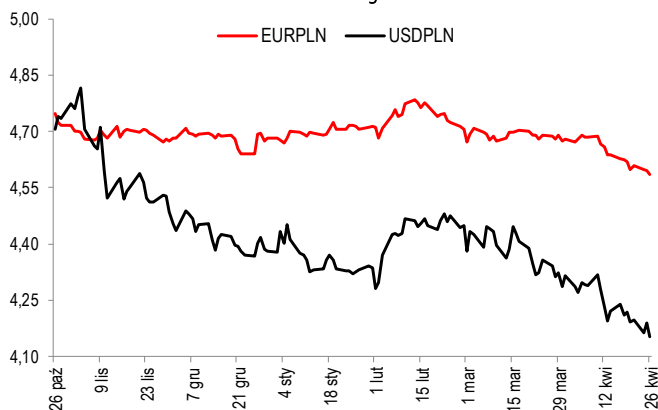
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	93	0	359	3
Francja	13	0	57	0
Węgry	174	1	564	-22
Hiszpania	52	2	105	0
Włochy	48	2	188	-1
Portugalia	37	1	85	0
Irlandia	20	-1	42	1
Niemcy	11	0	-	-

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

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

Źródło: Refinitiv, Datastream

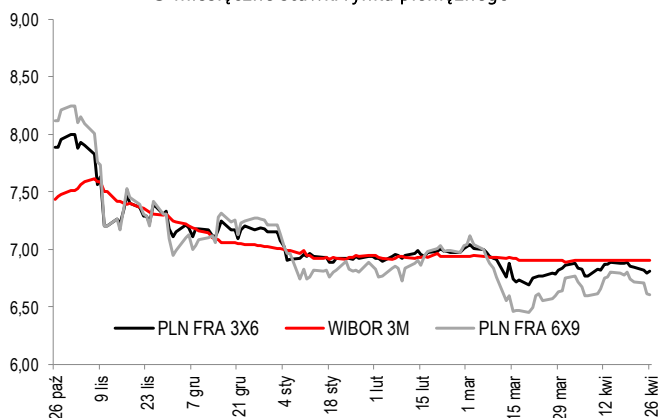
Kurs złotego



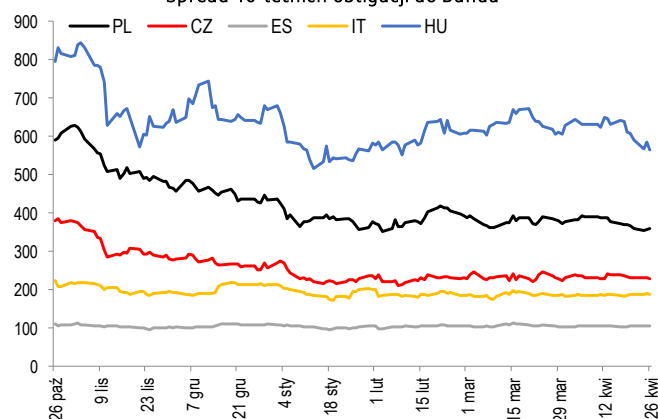
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		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	0.5	0.8
10:00	PL	Płace	III	% r/r	12.4	12.3	12.6	13.6
PONIEDZIAŁEK (24 kwietnia)								
10:00	DE	Ifo	IV	pkt	93,4		93,6	93,2
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	III	% r/r	-2,2	-1,9	-2,9	-1,2
10:00	PL	Produkcja budowlana	III	% r/r	0,5	1,0	-1,5	6,6
10:00	PL	PPI	III	% r/r	11,0	10,3	10,1	18,4
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	III	% r/r	-6,2	-5,5	-7,3	-5,0
WTOREK (25 kwietnia)								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	13.0		13.0	13.0
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	III	% r/r	7.2	7.4	6.5	7.4
16:00	US	Conference Board Konsumenci	IV	pkt	104.1		101.0	104.0
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	III	% m/m	-1.3		9.6	-3.9
ŚRODA (26 kwietnia)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	III	%	5,4	5,4	5,4	5,5
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	III	% m/m	0,7		3,2	-1,2
CZWARTEK (27 kwietnia)								
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