

Codziennik

Krajowe dane i Fed w centrum uwagi

Dzisiaj dane o płatach i zatrudnieniu, a także produkcji i jej cenach
Rząd przyjął projekt tzw. „wakacji składkowych” dla mikroprzedsiębiorców
Lekka poprawa nastrojów bieżących i mocna w indeksie nastrojów ZEW
Stabilizacja złotego, spadek rentowności

Dzisiaj otrzymamy zestaw danych za luty z krajowego rynku pracy i sektora produkcji przemysłowej. Spodziewamy się, że tempo wzrostu wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw utrzymało się na dwucyfrowym poziomie i wyniosło 12,0% r/r, powyżej konsensusu równego 11,5% r/r, a dynamika zatrudnienia pozostała równa -0,2% r/r. W przypadku produkcji przemysłowej spodziewamy się minimalnego przyspieszenia jej rocznego tempa wzrostu, z 1,6% r/r w styczniu do 1,7% r/r w lutym, poniżej rynkowych oczekiwań wzrostu do 2,6% r/r. Powinien temu towarzyszyć minimalny wzrost inflacji PPI, z -9,0% r/r do -8,7% r/r. Poza tym, w Czechach i USA zapadną dziś decyzje banków centralnych nt. poziomu stóp procentowych. Rynki oczekują, że Narodowy Bank Czech obniży je o 50 pb, sprowadzając główną stopę do 5,75%, a Fed utrzyma je na niezmiennym poziomie, równym 5,50% dla głównej stopy. Dziś w trakcie sesji azjatyckiej zgodnie z oczekiwaniami bank centralny Chin pozostawił 5-letnią stopę referencyjną kredytów hipotecznych na poziomie 3,95%, a 1-roczyń kredytów bankowych dla firm na poziomie 3,45%. Podczas poprzedniego posiedzenia PBoC obniżył 5-letnią stopę referencyjną kredytów hipotecznych o 25 pb.

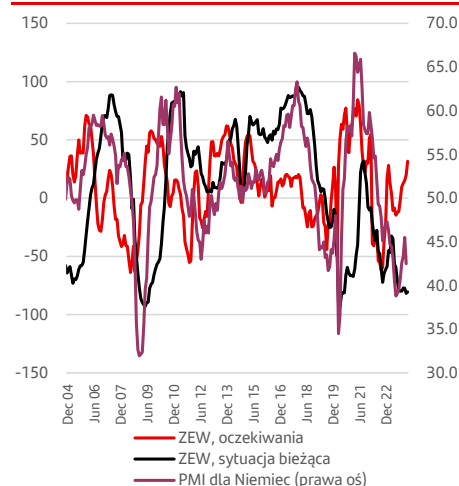
Ze względów finansowych rząd nie będzie wstanie podnieść w tym roku kwoty wolnej od podatku do 60 tys. złotych, poinformował premier Donald Tusk podczas wczorajszej konferencji prasowej. Premier podkreślił jednak, że rząd nie zrezygnuje z podwyższenia kwoty wolnej i stanie się to na pewno przed końcem kadencji. W zeszłym tygodniu wiceminister finansów Neneman stwierdził, że w przyszłym roku również trudno będzie zaproponować konkretne rozwiązania dotyczące zwiększenia kwoty wolnej. Podczas konferencji prasowej **premier podał też, że rząd przyjął projekt tzw. „wakacji składkowych” dla mikroprzedsiębiorców**. Zakłada on umożliwienie, by państwo pokrywało jedną składkę ZUS mikroprzedsiębiorcy rocznie. W ocenie skutków regulacji oszacowano, że koszt rozwiązania w 2024 r. wyniesie 1,7 mld zł. Premier zapowiedział też podwyższenie dodatku pogrzebowego do 7 z 4 tys. zł (koszt roczny ok. 1 mld zł) oraz wprowadzenie dodatku dla pracowników socjalnych w wysokości 1 tys. miesięcznie od lipca (koszt w 2024 r. ok. 800 mln zł, 1,6 mld zł rocznie).

Wskaźniki ZEW, mierzące niemiecką koniunkturę, uległy w marcu lekkiej poprawie. Wskaźnik bieżącej sytuacji wzrósł z -81,7 pkt do -80,5 pkt. Jednocześnie, wskaźnik nastrojów gospodarczych zarejestrował wyraźne umocnienie, z 19,9 pkt w lutym do 31,7 pkt w marcu, powyżej rynkowych oczekiwań wzrostu do 20,5 pkt. Stanowiło to efekt wzrostu do 80% odsetka respondentów oczekujących obniżenia stóp procentowych przez EBC w ciągu najbliższych sześciu miesięcy, a także poprawy prognoz co do sytuacji niektórych sektorów przemysłowych, a także sektorów handlu detalicznego i budownictwa.

Umocnienie złotego pod koniec sesji. Po słabej sesji dla walut gospodarek wschodzących w poniedziałek prawdopodobnie w oczekiwaniu na podwyżkę stóp przez Bank Japonii wczorajsza sesja przyniosła mieszane wyniki w oczekiwaniu na posiedzenie Fed. Przez większość dnia kurs złotego utrzymywał się na stabilnym poziomie powyżej 4,32 by pod koniec sesji lekko umocnić się do ok. 4,314 czemu mógł sprzyjać ruch kursu EURUSD w górę. Kurs **EURUSD** był względnie stabilny, po początkowym umocnieniu dolara do euro przy wypowiedziach L. de Guindosa z EBC o tym, że bank może dyskutować obniżki stóp w czerwcu, euro zaczęło odrabiać straty w reakcji na lepszy wynik niemieckiego ZEW i dzień zakończył się na poziomie 1,085. Forint jedynie przejściowo tracił w trakcie dnia wobec informacji ministerstwa finansów o planach rewizji tegorocznego deficytu budżetowego w górę (piątkowe dane o wykonaniu budżetu za luty pokazały rekordowo wysoki deficyt za ten miesiąc 1,76bln forintów).

Spadki rentowności na rynku długu. Wczorajsza sesja przebiegała pod znakiem niewielkiego wzrostu długoterminowych stawek FRA o 1-3 pb i spadku stóp IRS i rentowności obligacji o 4-6pb na długim końcu co owocowało wypłasceniem krzywych. Nieznacznie obniżyły się także stopy na rynkach bazowych o 1-3pb w tym w nieco większym stopniu na rynku amerykańskim. Głównym wydarzeniem dnia była aukcja zamiany. Resort finansów sprzedał obligacje za stosunkowo niewielką kwotę ok. 4,6mld zł w porównaniu do poprzednich aukcji w tym roku i podobnie wskaźnik sprzedaży-do- popytu był na nieco niższy na poziomie 1,39 (najwyższy bid-to-cover dla obligacji D51033 ok. 2) przy popycie ok. 6,5 mld zł. Ministerstwo wymieniło obligacje zapadalne w tym roku, więc poprawiło to wskaźnik realizacji tegorocznych potrzeb pożyczkowych, który już przed aukcją był na poziomie nieco ponad 50% z zaplanowanych 450 mld zł. Dziś w centrum uwagi będzie decyzja Fed oraz nowych wykres kropkowy (poprzedni zakładał 3 obniżki stóp w tym roku).

Indeks ZEW i PMI dla Niemiec, pkt



Źródło: Bloomberg, 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
Bartosz Białas 517 881 807
Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3147	CZKPLN	0.1705
USDPLN	3.9684	HUFPLN*	1.0837
EURUSD	1.0867	RUBPLN	0.0428
CHFPLN	4.4653	NOKPLN	0.3729
GBPPLN	5.0485	DKKPLN	0.5785
USDCNY	7.1993	SEKPLN	0.3804

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

19/03/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3138	4.3253	4.3200	4.3149	4.3201
USDPLN	3.9699	3.9881	3.9771	3.9725	3.9866
EURUSD	1.0833	1.0868	1.0863	1.0861	-

Rynek stopy procentowej

19/03/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark	%	Zmiana (pb)
(termin)		
DS0725 (2L)	5.17	-1
WS0428 (5L)	5.37	-4
DS1033 (10L)	5.50	-6

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.87	0	5.35	-1	3.61	-1
2L	5.48	1	4.87	-4	3.23	-2
3L	5.17	0	4.59	-4	2.99	-2
4L	5.01	-3	4.43	1	2.86	-2
5L	4.94	-3	4.33	-4	2.79	-2
8L	4.93	-4	4.20	-5	2.71	-1
10L	4.98	-5	4.19	-3	2.71	-1

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	4.95	-14

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.61	-2
T/N	5.78	0
SW	5.81	-1
1M	5.85	0
3M	5.86	0
6M	5.86	0
1Y	5.86	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.89	1
3x6	5.86	2
6x9	5.77	1
9x12	5.49	3
3x9	5.83	0
6x12	5.74	1

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

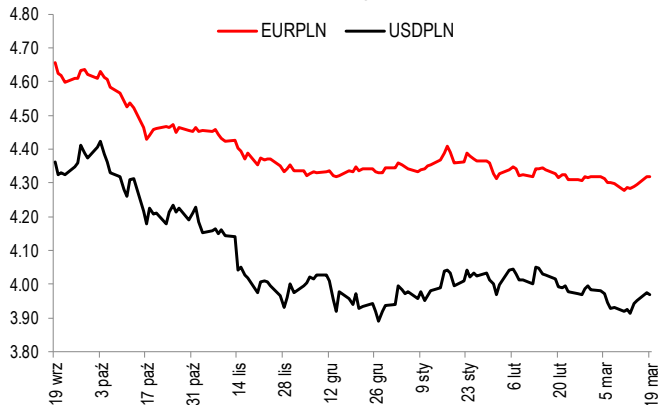
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	69	0	305	-5
Francja	12	0	44	0
Węgry	130	0	0	-427
Hiszpania	36	0	80	2
Włochy	25	0	126	3
Portugalia	27	0	63	0
Irlandia	15	0	39	0
Niemcy	8	0	-	-

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

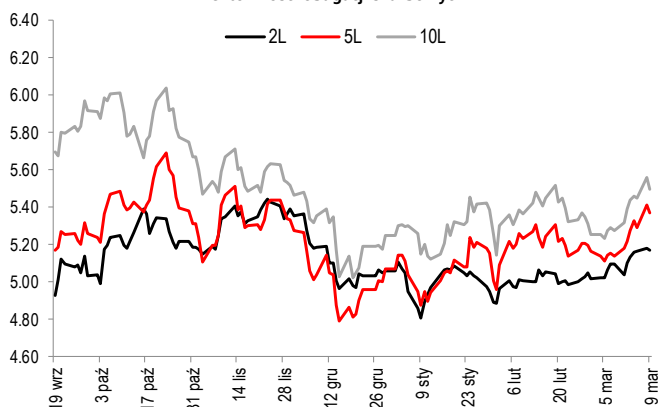
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

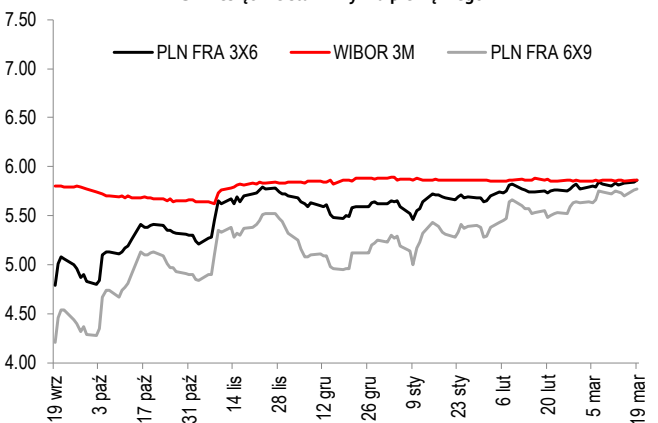
Kurs złotego



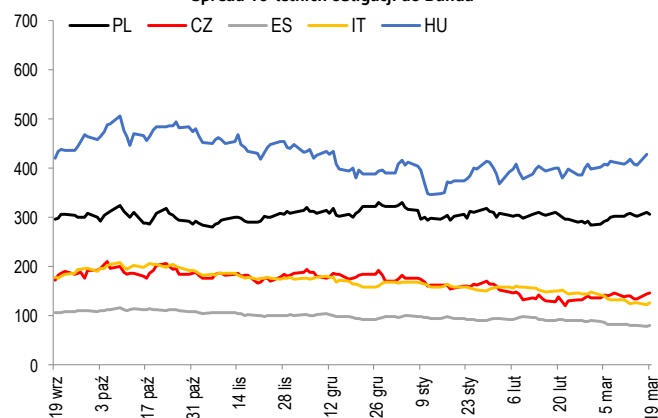
Rentowności obligacji skarbowych



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 (15 marca)								
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	2,0	-	0,0	-6,0
10:00	PL	Inflacja	II	% r/r	3,2	3,1	2,8	3,9
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	I	mln €	1 459	1 494	1 179	-24
14:00	PL	Bilans handlowy	I	mln €	947	1 385	1 286	-556
14:00	PL	Eksport	I	mln €	27 200	27 785	27 102	24 808
14:00	PL	Import	I	mln €	26 400	26 400	25 816	25 364
14:15	US	Produkcja przemysłowa SA	II	% m/m	0,0	-	0,1	-0,5
15:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	77,1	-	76,5	76,9
PONIEDZIAŁEK (18 marca)								
11:00	EZ	HICP	II	% r/r	2,6	-	2,6	2,6
14:00	PL	Inflacja bazowa	II	% r/r	5,4	5,4	5,4	6,9
WTOREK (19 marca)								
11:00	DE	ZEW	III	pkt	-82,0	-	-80,5	-81,7
13:30	US	Rozpoczęte budowy domów	II	% m/m	8,2	-	10,7	-12,3
ŚRODA (20 marca)								
10:00	PL	Płace	II	% r/r	11,5	12,0		12,8
10:00	PL	Zatrudnienie	II	% r/r	-0,2	-0,2		-0,2
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	II	% r/r	2,6	1,7		1,6
10:00	PL	PPI	II	% r/r	-8,7	-8,7		-9,0
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	III	%	5,75	5,75		6,25
19:00	US	Decyzja FOMC	III	%	5,50	-		5,50
CZWARTEK (21 marca)								
09:30	DE	PMI przemysł	III	pkt	43,5	-		42,5
09:30	DE	PMI usługi	III	pkt	48,8	-		48,3
10:00	EZ	PMI przemysł	III	pkt	47,0	-		46,5
10:00	EZ	PMI usługi	III	pkt	50,5	-		50,2
10:00	PL	Produkcja budowlana	II	% r/r	-0,3	-0,8		-6,1
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	II	% r/r	5,1	4,3		3,0
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	218	-		209
15:00	US	Sprzedaż domów	II	% m/m	-2,0	-		3,1
PIĄTEK (22 marca)								
10:00	DE	Ifo	III	pkt	86,0	-		85,5
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	II	% r/r	7,1	6,6		7,7

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