

Codziennik

Fed niebawem podniesie stopy

Zakupy QE tylko do marca, Fed gotowy do podwyżki stóp na następnym posiedzeniu
 EURUSD spadł blisko 1,12, EURPLN nieco wyżej
 Szybki wzrost rentowności obligacji w USA po Fed
 Dzisiaj w USA zamówienia na dobra trwałe, PKB za IV kw.

Przed posiedzeniem FOMC europejskie giełdy wzrastały dość dynamicznie o ponad 2%, amerykańskie spółki podały w przeważającej części wyniki za IV kw. powyżej oczekiwań. W ciągu dnia dolar nieznacznie się umocnił (1,1280), a rentowność 10L UST była stabilna (1,78%), podobnie zresztą jak Bund (-0,08%). Potaniało złoto - do \$1835 za uncję, a ropa dalej drożała (baryłka Brent do \$89,4). W reakcji na przekaz Fedu giełdy USA wycofały się ze śródogodowych wzrostów, ale nie zeszły poniżej dolka z poniedziałku, rentowność 10L UST skoczyła o +9pb a szybkie umocnienie dolara sprowadziło EURUSD blisko 1,12 dziś rano.

Na **posiedzeniu FOMC** zapadła decyzja o wygaszeniu zakupów aktywów w marcu. Jerome Powell zapowiedział gotowość do podwyżki stóp w marcu jeśli pozwoili na to sytuacja ekonomiczna. Słowa Powella, że tym razem Fed może zadziałać wcześniej i być może szybciej niż poprzednio oraz, że stopy można znacznie podnieść bez szkodenia zatrudnieniu zasugerowały rynkom, że wycena podwyżek jest wciąż za mała i trzeba liczyć się z ruchem o +50pb już w marcu. Do tego na posiedzeniu majowym ma już zapaść decyzja o redukcji sumy bilansowej. Powell podkreślił też ryzyka w górę dla inflacji i przejściowy wpływ wariantu Omikron na gospodarkę.

Podaż pieniądza M3 wzrosła w grudniu o 8,9% r/r, podczas gdy my spodziewaliśmy się utrzymania listopadowego wzrostu (10,1% r/r). Wolniej rosła zarówno gotówka w obiegu (10,9% r/r wobec 11,8% r/r w listopadzie) jak i depozyty (8,4% r/r wobec 9,7% r/r w listopadzie). Kredyty dla gospodarstw domowych wzrosły o 5,3% r/r, tak samo jak w listopadzie (po oczyszczeniu z efektu kursowego). Kredyt dla firm zanotował natomiast przyspieszenie i pokazał 4,1% r/r na koniec roku (najwyżej od początku pandemii) wobec 0,1% r/r w listopadzie. Wyraźnie szybciej rosły zwłaszcza kredyty bieżące (14,3% r/r wobec 5,1% r/r w listopadzie).

Oczekiwania inflacyjne konsumentów przesunęły się w styczniu w górę do najwyższego poziomu od maja 2020 r., ale to wciąż relatywnie nisko w porównaniu z tym jak szybko pod koniec roku rosła inflacja. Obecne poziomy wskaźnika oczekiwań występowały historycznie w okresach inflacji rzędu 4-5% r/r. Mimo to reszta badania koniunktury konsumenckiej wg nas wyraźnie wskazuje na negatywny wpływ obserwowanych wzrostów cen na nastroje. **Wartość nowych zamówień w przemyśle** była w grudniu o 51,6% wyższa niż rok wcześniej, w tym samych zamówień zagranicznych o 47,6%. W odniesieniu do tego samego miesiąca 2019 r. (sprzed pandemii) wzrost zarówno łączny jak i samych zamówień zagranicznych wyniósł ok. 62% wobec odpowiednio 53% i 47% w listopadzie. Wskaźniki koniunktury dla przemysłu pokazały jednak osłabienie popytu z początkiem 2022 r.

Międzynarodowy Fundusz Walutowy zaktualizował prognozę wzrostu PKB dla Polski - w 2022 r. ma on wynieść 4,6% (wcześniej szacowano 4,5%) a w 2023 r. 3,7% (wcześniej 3,9%).

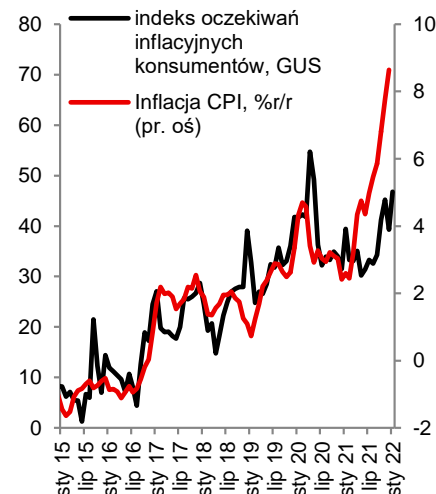
Sejmowi kandydaci do RPP Elżbieta Ostrowska i Wiesław Janczyk nie zostaną dziś powołani. Ta pierwsza zrezygnowała z ubiegania się o stanowisko a głosowanie drugiego wykreślono z porządku obrad.

Główny analityk **agencji ratingowej Fitch** na Polskę Arvind Ramakrishnan powiedział, że w jego scenariuszu nie zakłada by Polska miała wyjść z UE, jednak relacje z UE są jednym z ważniejszych zagadnień dla określenia ratingu Polski.

EURUSD przed posiedzeniem FOMC wahał się w przedziale 1,1275 - 1,1305. Po FOMC osunął się gwałtownie i dziś rano jest już blisko 1,12. **EURPLN** ustabilizował się w okolicy 4,5850 i póki co nie pokazał istotnej reakcji na wynik posiedzenia Fed. **Inne waluty CEE:** EURHUF nieznacznie wzrósł do 359,50 po czym był stabilny - doniesienia z USA przesunęły go przez noc nieco powyżej 360. EURCZK nie uległ zmianie 24,50, podczas gdy USDRUB również był zaskakująco stabilny w ciągu dnia utrzymując się nieco powyżej poziomu 79,0, jednak dziś rano na umocnieniu dolara jest już przy 79,9.

Na rynku stopy procentowej w Polsce krzywa obligacyjna cała wzrosła nieznacznie o ok. 2-3pb (10L do 3,90%) a krzywa IRS o 3-4pb, ale tylko na krótkim końcu. Silna reakcja w górę rentowności UST na wynik posiedzenia FOMC i wypowiedź Jerome'a Powella zapowiada podobny ruch dziś na krajowych papierach.

Oczekiwania inflacyjne a CPI



Source: 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
 Marcin Luźniński 510 027 662
 Wojciech Mazurkiewicz 887 842 480
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5879	CZKPLN	0.1864
USDPLN	4.0905	HUFPLN*	1.2625
EURUSD	1.1216	RUBPLN	0.0515
CHFPLN	4.4214	NOKPLN	0.4540
GBPPLN	5.4918	DKKPLN	0.6163
USDCNY	6.3485	SEKPLN	0.4371

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 26.01.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5797	4.5963	4.5808	4.5808	4.592
USDPLN	4.0494	4.0731	4.0512	4.0615	4.0684
EURUSD	1.1270	1.1305	1.1303	1.1277	-

Rynek stopy procentowej 26.01.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	3.15	3
DS0726 (5L)	3.94	6
DS0432 (10L)	3.92	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.05	5	0.80	9	-0.45	2
2L	4.21	10	1.29	13	-0.23	1
3L	4.14	7	1.53	14	-0.07	1
4L	4.05	4	1.69	15	0.08	5
5L	4.00	4	1.74	12	0.15	4
8L	3.88	1	1.87	11	0.28	0
10L	3.89	3	1.92	10	0.43	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	2.13	10
T/N	2.17	3
SW	2.29	0
2W	2.32	1
1M	2.55	2
3M	2.94	3
6M	3.40	11
1Y	3.62	10

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	3.46	7
3x6	4.17	4
6x9	4.38	2
9x12	4.39	4
3x9	4.41	5
6x12	4.59	5

Miary ryzyka fiskalnego

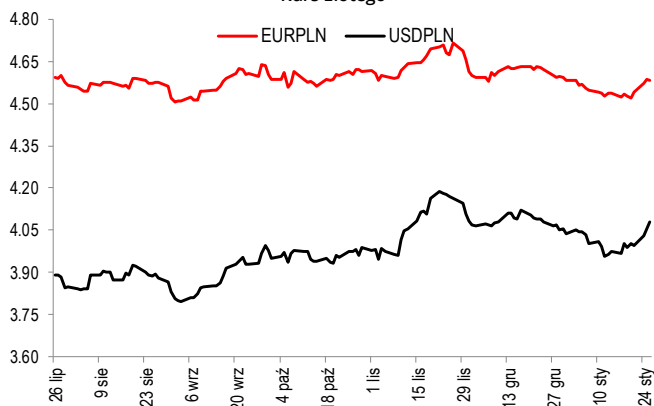
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	42	0	399	-4
Francja	9	0	41	0
Węgry	51	0	479	-13
Hiszpania	33	0	75	2
Włochy	52	1	147	3
Portugalia	23	0	68	2
Irlandia	10	0	51	1
Niemcy	7	0	-	-

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

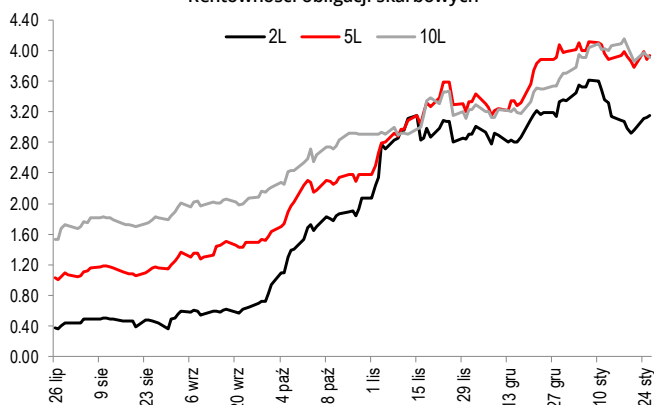
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

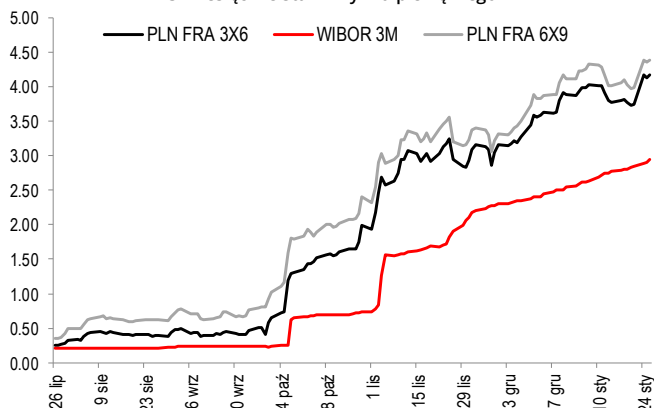
Kurs złotego



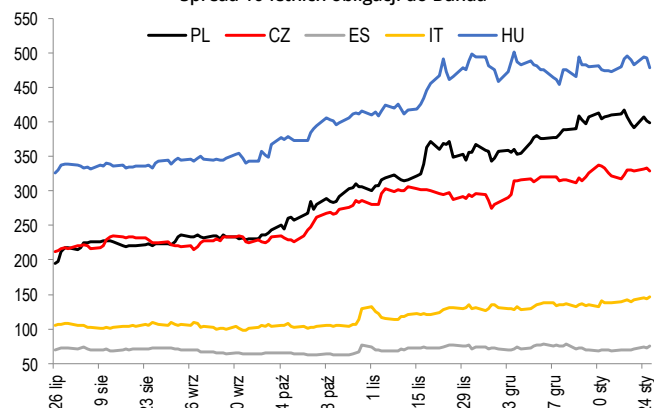
Rentowności obligacji skarbowych



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 stycznia)								
10:00	PL	Zatrudnienie	XII	% r/r	0.7	0.7	0.5	0.7
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	13.1	14.9	16.7	15.2
10:00	PL	Produkcja budowlana	XII	% r/r	9.8	9.8	3.1	12.7
10:00	PL	PPI	XII	% r/r	13.5	13.0	14.2	13.6
10:00	PL	Płace	XII	% r/r	9.1	9.1	11.2	9.8
PONIEDZIAŁEK (24 stycznia)								
09:30	DE	PMI przemysł	I	pkt	57.0		60.5	57.4
09:30	DE	PMI usługi	I	pkt	48.0		52.2	48.7
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	57.5		59.0	58.0
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	52.0		51.2	53.1
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	XII	% r/r	9.6	8.9	8.0	12.1
WTOREK (25 stycznia)								
10:00	DE	Ifo	I	pkt	94.5		95.7	94.7
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	25/01	%	2.7		2.9	2.4
16:00	US	Conference Board Konsumenci	I	pkt	112.0		113.8	115.8
ŚRODA (26 stycznia)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XII	%	5.4	5.4	5.4	5.4
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	XII	% r/r	9.3	10.1	8.9	10.1
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XII	% m/m	3.8		11.9	12.4
20:00	US	Decyzja FOMC	26/01/2022		0.25		0.25	0.25
CZWARTEK (27 stycznia)								
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	XII	% m/m	-0.3		-	2.6
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	6.0		-	2.3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.			-	268
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XII	% m/m			-	-2.2
PIĄTEK (28 stycznia)								
10:00	DE	PKB WDA	IV kw.	% r/r			-	2.5
11:00	EZ	ESI	I	pkt	-		-	115.3
14:30	US	Wydatki osobiste	XII	% m/m	-0.4		-	0.6
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0.5		-	0.4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	XII	% m/m	0.4		-	0.6
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	68.8		-	68.8

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 obowiązują 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