

Tygodnik ekonomiczny

Co zrobi RPP żeby wesprzeć złotego?

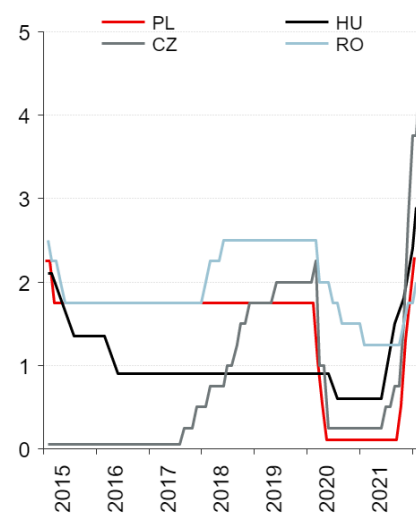
Co w gospodarce:

- Kluczowym wydarzeniem kolejnego tygodnia, przynajmniej z perspektywy polskiego rynku, będzie posiedzenie RPP we wtorek 8 lutego. **Spodziewamy się kolejnej podwyżki stopy referencyjnej o 50pb, do 2,75%.** Niemniej, ostatnie wypowiedzi prezesa Glapińskiego o tym, że zależy mu na umocnieniu złotego (dość wyraźna zmiana frontu w tym temacie) i że istnieje nadal „duża przestrzeń do dalszych podwyżek” sugerują naszym zdaniem, że RPP może się zastanawiać nad większą skalą ruchu, jeżeli poważnie myśli o nadaniu walucie impulsu aprecyjnego. PLN zareagował wprawdzie w ostatnich dniach na wypowiedzi prezesa NBP, a potem na informacje sugerujące możliwą deeskalację konfliktów z UE, ale ruch był umiarkowany i niezbyt trwały, w efekcie trudno uznać, żeby znacząco pomogło to w walce z inflacją. Obstawiamy jednak, że zamiast większej skali podwyżki prezes NBP wybierze bardziej „jastrzębi” wydźwięk swojej konferencji prasowej (jej daty na razie nie potwierdzono, być może w środę o 15:00).
- **Najbliższe spotkanie RPP będzie pierwszym z udziałem dwóch członków Rady mianowanych przez Senat: Ludwika Koteckiego i Przemysława Litwiniuka** (którzy zastąpili Eugeniusza Gatnara i Jerzego Kropiwnickiego). Dzień po posiedzeniu (9 lutego) wygasają kadencje kolejnych dwojga członków: Eryka Łona i Grażyny Ancyparowicz. Ich następców powinien powołać Sejm we wtorek lub środę. W poniedziałek odbędzie się jeszcze przesłuchanie kandydata opozycji do RPP Jakuba Borowskiego przez Komisję Finansów Publicznych, która pozytywnie zarekomendowała już dwoje kandydatów PiS: Wiesława Janczyka i Gabrielę Masłowską. Najprawdopodobniej Sejm wybierze kandydatów rekomendowanych przez PiS. Kadencje dwóch „prezydenckich” członków RPP (Łukasz Hardt, Kamil Zubelewicz) upływają 20 lutego, na razie nic nie wiadomo o potencjalnych następcach.
- Poza RPP w krajowym kalendarzu nie ma istotnych wydarzeń ekonomicznych. Za granicą niewiele publikacji, w centrum uwagi będzie zapewne inflacja w USA (czwartek), a wcześniej dane o produkcji i eksporcie z Niemiec (poniedziałek-wtorek).

Co na rynkach:

- Złoty pozytywnie, ale niezbyt silnie zareagował najpierw na wypowiedzi A.Glapińskiego, a potem na sygnały sugerujące możliwość łagodzenia sporów z UE (ugoda z Czechami w sprawie Turowa, inicjatywa prezydenta nt. likwidacji Izby Dyscyplinarnej SN). Do mocniejszej i bardziej trwałej reakcji ewidentnie potrzeba czynów, a nie tylko słów. **Do decyzji RPP spodziewamy się stabilizacji EURPLN blisko 4,55, a jeśli podwyżka wyniesie 50pb, zgodnie z oczekiwaniami, to raczej wiele się nie zmieni.** Siłę oddziaływania wypowiedzi A.Glapińskiego osłabia to, że jego dotychczasowe deklaracje rzadko wytrzymywały próbę czasu.
- Na rynku stopy procentowej nadal duża zmienność – wycena skali przyszłych podwyżek stóp w ciągu tygodnia mocno się wahała i o dziwo w piątek wyraźnie zeszła w dół, podobnie jak rentowności obligacji. Być może było to pochodną analogicznego ruchu w Czechach, po tym jak CNB po podwyżce stóp w czwartek o 75pb zasugerował mniejszą skalę przyszłego zacieśnienia. W kontekście reakcji rynku europejskiego na posiedzenie EBC, po którym zaczęto wyceniać znacznie szybsze podwyżki stóp w strefie euro (wycenia podwyżek EBC w tym roku mocno się zbliżyła do wyceny podwyżek FOMC) oraz po bardzo mocnych (wbrew oczekiwaniom) danych o zatrudnieniu w USA **wyduje nam się, że po weekendzie czeka nas wzrost rentowności w opóźnionej reakcji na osłabienie rynków długu w USA i EZ, a później po „jastrzębim” przekazie z RPP.**

Stopy banków centralnych w regionie, %

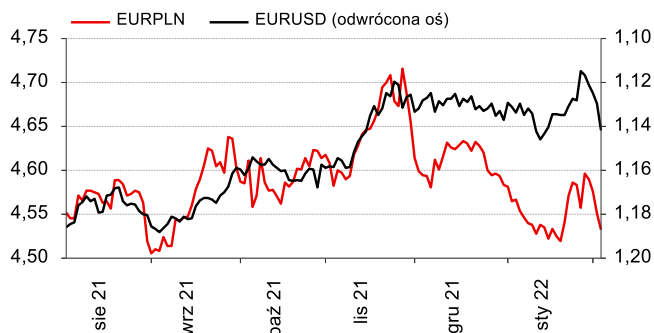


Źródło: Refinitiv Datastream, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

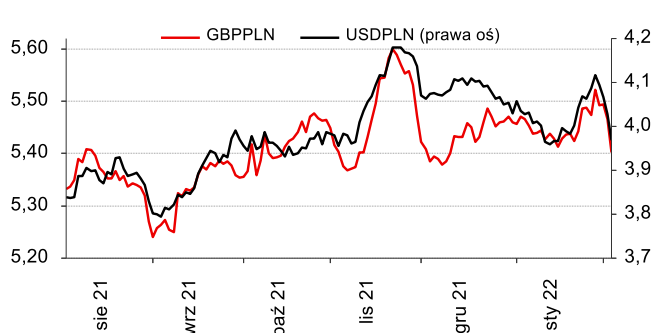
al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
 Piotr Bielski 691 393 119
 Marcin Luziński 510 027 662
 Wojciech Mazurkiewicz 887 842 480
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

EURPLN i EURUSD



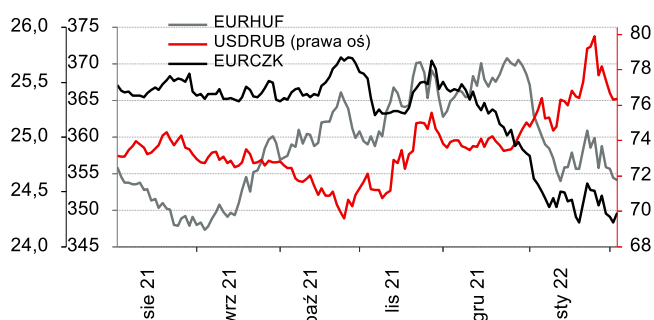
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



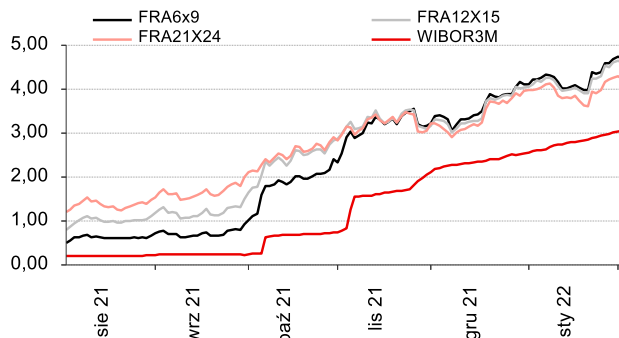
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



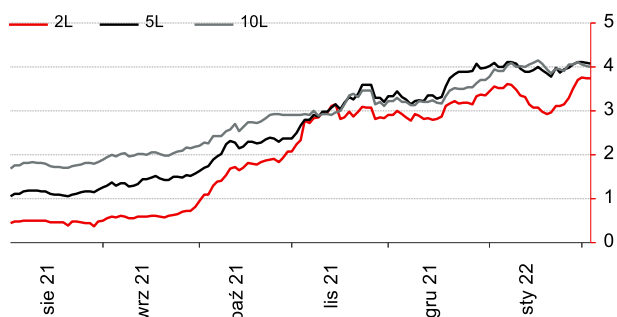
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



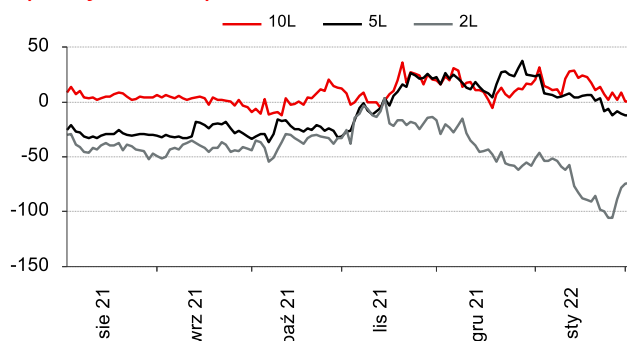
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



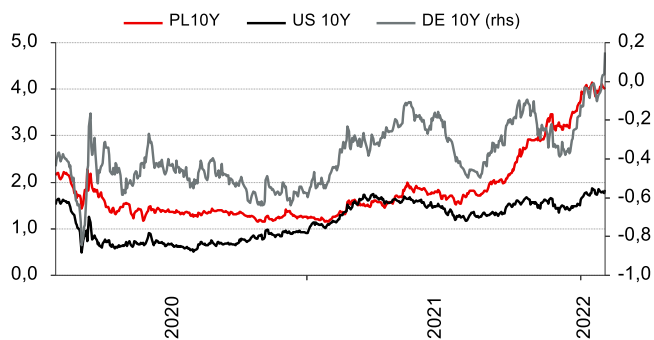
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



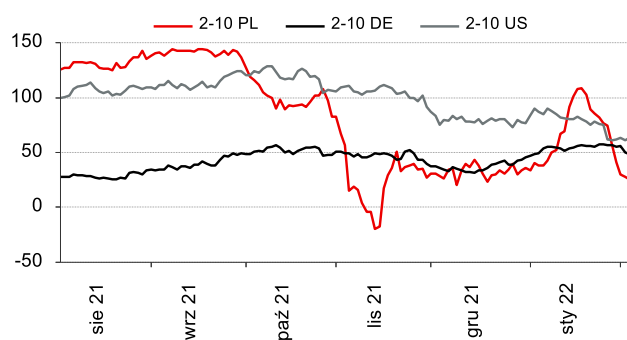
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności 10-letnich obligacji



Source: Refinitiv Datastream, Santander

Nachylenie krzywych dochodowości



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ
				RYNEK	SANTANDER	
PONIEDZIAŁEK (7 lutego)						
02:45	CN	PMI usługi	I	pkt	50.3	53.1
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	0.5	-0.2
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	4.0	4.5
WTOREK (8 lutego)						
	PL	Decyzja RPP		%	2.75	2.75
ŚRODA (9 lutego)						
08:00	DE	Eksport	XII	% m/m	0.0	1.8
CZWARTEK (10 lutego)						
14:00	PL	Minutes RPP	4 sty			
14:30	US	Inflacja	I	% m/m	0.5	0.5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	5 lut	tys.	245	238
PIĄTEK (11 lutego)						
08:00	DE	Inflacja HICP	I	% m/m	0.0	0.9
09:00	HU	Inflacja	I	% r/r	7.3	7.4
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	67.3	67.2

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

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