

Codziennik

Dzień decyzji RPP

Dymisja ministra finansów, obowiązki tymczasowo przejmie premier
EURUSD wciąż powyżej 1,14, złoty odrobił piątkową stratę
Rentowność 10L UST utrzymała się przy 1,92%, spokój na polskich papierach
Dziś decyzja RPP, spodziewana podwyżka stóp o 50 pb

W poniedziałek giełdy w Europie odreagowały lekko w górę po silnie spadkowych dwóch ostatnich sesjach poprzedniego tygodnia. Giełdy w USA zamknęły się na lekkim minusie. Szefowa EBC Christine Lagarde, która w ubiegły czwartek zaskoczyła rynki jastrzębim przekazem nt. polityki pieniężnej, występowała wczoraj przed Parlamentem Europejskim i tym razem nie podpisała już oczekiwań na podwyżki stóp w strefie euro. Rentowność 10L UST pozostała przy 1,92%, gdzie dotarła po 10-punktowym wzroście w piątek. 10L Bund dołożył jeszcze 2pb (rentowność dotarła do +0,23%). Blisko poziomów z piątku pozostał EURUSD (powyżej 1,14) i ropa (ok 93 \$ za baryłkę).

Ankieta NBP wśród oficerów kredytowych wskazała na łagodzenie lub utrzymanie polityki kredytowej w bankach w IV kw. 2021 r. Zaostrzono jednak kryteria dla kredytów mieszkaniowych. Popyt na kredyt raczej spadał, co wg nas w znacznej mierze wynikało z podwyżek stóp procentowych i wzrostu kosztu finansowania. Wyniki ankiety wspierają nasze prognozy rozwoju rynku kredytowego w 2022 r. – spowolnienie kredytu dla gospodarstw domowych i lekkie przyspieszenie kredytu dla firm. W przypadku kredytów dla firm kryteria lekko łagodzą (zwłaszcza dla MŚP) lub utrzymywano bez zmian. Wzrosły maksymalne kwoty kredytów, obniżono koszty pozaodsetkowe i wymagane zabezpieczenia, choć wzrosły marże. Banki zauważyły wzrost popytu na kredyt ze strony dużych firm, ale spadek ze strony MŚP. Według wyników ankiety wzrost popytu na kredyt wynikał przede wszystkim z potrzeb finansowania kapitału obrotowego i inwestycji. Oczekiwania na I kw. 2022 r. wskazują na wzrost popytu i dalsze lekkie łagodzenie kryteriów. Zaostrzono kryteria dla kredytów mieszkaniowych i zaobserwowano wyraźny spadek popytu. Spadek popytu przypisywano zmianie prognoz co do zachowania rynku mieszkaniowego oraz zmianie sytuacji ekonomicznej gospodarstw domowych. Kontynuacja tej tendencji jest oczekiwana w I kw. 2022 r. Spadek popytu odnotowano również w przypadku kredytów konsumpcyjnych, przy czym kryteria zostały złagodzone: pomimo wzrostu marż podwyższono maksymalne kwoty kredytu i obniżono koszty pozaodsetkowe.

GUS co dwa lata pokazuje **szczegółowe dane nt. płac**. Wczoraj ukazała się publikacja za październik 2020 r. Może raport niewiele wnosi w rozeźnianie bieżących trendów, ale warto odnotować co dzieje się z rozkładem płac. Mediana wynagrodzeń w gospodarce narodowej wyniosła w tym okresie 4703 zł i była o 14,8% wyższa niż w poprzednim badaniu w październiku 2018 r. Badanie pokazało, że wynagrodzenia zarabiających mniej rosły szybciej, np. wartość wyznaczająca piąty percentyl wzrosła o 23,8%, a dziesiąty o 22,3%, podczas gdy 90 percentyl o 13,9% a 95 o 12,4%. Według oszacowań GUS luka płacowa między kobietami a mężczyznami wyniosła 4,8% (tzn. o tyle mężczyźni zarabiają więcej od kobiet).

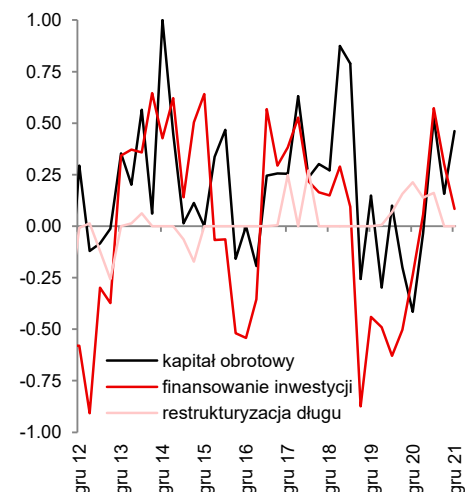
Minister Finansów Tadeusz Kościński zrezygnował z funkcji ministra finansów. Do wyłonienia następcy obowiązki przejmie premier Mateusz Morawiecki. Wg wicereczenika PiS rozważane są różne kandydatury następcy i raczej będzie to osoba spoza obecnego składu rządu.

Kandydat do RPP Jakub Borowski, zgłoszony przez opozycję, nie uzyskał pozytywnej opinii Komisji Finansów Publicznych. Jego kandydatura, tak samo jak Gabrieli Masłowskiej i Wiesława Janczyka, będzie jednak poddana głosowaniu przez Sejm w środę ok. 15:00. Borowski podczas przesłuchania ocenił, że RPP powinna podnieść stopy procentowe teraz o 75 pb i kontynuować podwyżki do nieco powyżej 4% już w mniejszych krokach.

EURUSD pozostał w piątkowym paśmie wahań, z lekką tendencją do schodzenia w stronę 1,14. Ten poziom wydaje się być najbliższym istotnym wsparciem. **EURPLN** zakończył ub. tydzień powyżej 4,56 po czym przez cały poniedziałek opadał, do poniżej 4,54 (0,7% w skali dnia) co mogło wiązać się z przygotowaniami rynku pod dzisiejszą komunikację RPP (niedawno prezes NBP zapowiedział, że chciałby mocniejszego złotego). Tendencja do umocnienia była też widoczna wśród **innych walut CEE**: EURCZK spadł do ok. 24,2, gdzie był już w ubiegłym tygodniu, czyli pozostaje przy najniższych poziomach od 10 lat. EURHUF też próbował nieskutecznie pogłębić dołek sprzed weekendu (zamknął się przy 353,6). Udało się to rublowi dzięki czemu jest teraz najsilniejszy do dolara od połowy stycznia.

Na rynku stopy procentowej w Polsce wyciszenie przed dzisiejszym posiedzeniem RPP, na którym prawdopodobnie stopy zostaną podniesione przynajmniej o 50 pb. Krzywa obligacyjna zanotowała wczoraj bardzo niewielki spadek, a większość krzywej IRS obniżyła się o 6pb (tylko krótki koniec zszedł o 2pb). Delikatnie schodziły też stawki FRA. Spodziewamy się korekty w górę po decyzji RPP, która może zaskoczyć albo ruchem większym niż 50pb albo (co bardziej prawdopodobne) jastrzębią retoryką towarzyszącą podwyżce o 50pb.

Wskaźniki popytu na kredyt korporacyjny wg przeznaczenia, ankieta kredytowa NBP



Źródło: NBP, 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 Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5370	CZKPLN	0.1870
USDPLN	3.9791	HUFPLN*	1.2708
EURUSD	1.1398	RUBPLN	0.0528
CHFPLN	4.2944	NOKPLN	0.4507
GBPPLN	5.3743	DKKPLN	0.6093
USDCNY	6.3682	SEKPLN	0.4340

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

07/02/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5327	4.5581	4.5577	4.5374	4.555
USDPLN	3.9607	3.9911	3.9870	3.9684	3.9872
EURUSD	1.1413	1.1458	1.1429	1.1433	-

Rynek stopy procentowej

07/02/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	3.63	-3
DS0726 (5L)	3.98	2
DS0432 (10L)	3.90	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.27	-2	0.98	0	-0.32	-3
2L	4.40	-5	1.46	0	0.13	-1
3L	4.31	-5	1.67	0	0.36	0
4L	4.19	-6	1.77	0	0.48	2
5L	4.11	-7	1.83	0	0.54	3
8L	3.95	-6	1.93	0	0.64	5
10L	3.92	-6	1.97	0	0.70	5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	2.14	3
T/N	2.24	-3
SW	2.70	14
2W	2.75	7
1M	2.74	3
3M	3.13	2
6M	3.62	3
1Y	3.85	3

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	3.60	1
3x6	4.39	-1
6x9	4.63	-4
9x12	4.65	-5
3x9	4.64	-4
6x12	4.78	-6

Miary ryzyka fiskalnego

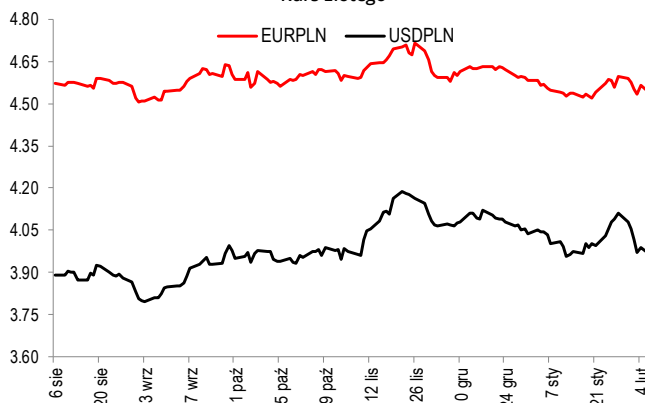
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	43	0	368	-3
Francja	9	0	45	1
Węgry	52	0	460	-6
Hiszpania	40	2	87	2
Włochy	53	-2	159	5
Portugalia	28	1	80	3
Irlandia	10	0	53	1
Niemcy	7	0	-	-

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

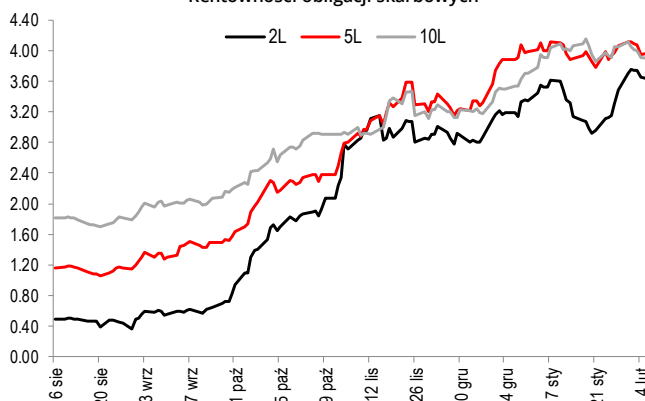
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

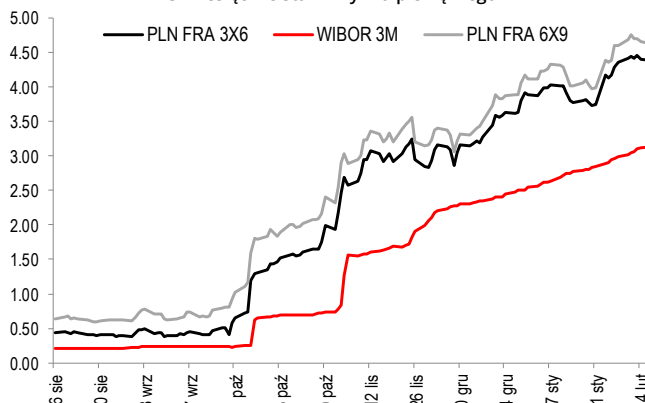
Kurs złotego



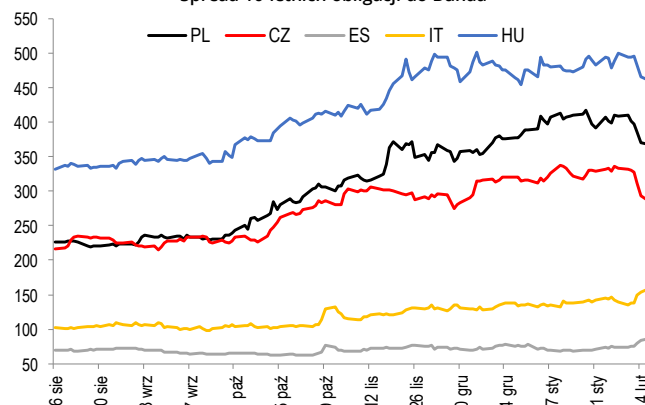
Rentowności obligacji skarbowych



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 (4 lutego)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	0.3	2.8	3.7
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	3.5	3.6	2.1
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-0.9	-3.0	1.0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	I	tys.	125	467	510
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	3.9	4.0	3.9
PONIEDZIAŁEK (7 lutego)							
02:45	CN	PMI usługi	I	pkt	50.5	51.4	53.1
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	0.5	-0.3	-0.2
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	4.0	0.4	4.5
WTOREK (8 lutego)							
	PL	Decyzja RPP		%	2.8	-	2.3
ŚRODA (9 lutego)							
08:00	DE	Eksport	XII	% m/m	-0.9	-	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	tyg.	tys.	245	-	238
PIĄTEK (11 lutego)							
08:00	DE	Inflacja HICP	I	% m/m	0.9	-	0.3
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

* 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