

Codziennik

RPP nie zmienia tempa podwyżek

RPP podniosła stopy o 50 pb i stopę rezerwy obowiązkowej do 3,5%

Dzisiaj o 15:00 konferencja prezesa NBP

Rynki stabilne, mało ważnych danych

EURUSD wciąż stabilny powyżej 1,14, złoty lekko słabiej po RPP

Dzisiaj najważniejszym wydarzeniem w kraju będzie **konferencja prezesa NBP Adama Glapińskiego** o 15:00. Wypowiedzi Glapińskiego przed wczorajszym posiedzeniem RPP były dość jastrzębie i sugerowały, że mocniejszy złoty byłby przez RPP mile widziany, a przestrzeń do podwyżek stóp jest duża. Możliwe zatem, że prezes znowu postara się zabrznieć jastrzębio, próbując wpłynąć na rynkowe oczekiwania. Jednak wczorajsza decyzja RPP o podwyższeniu stóp o 50 punktów bazowych (szczegóły niżej) okazała się być w tym kontekście lekkim rozczarowaniem (zgodna z konsensusem, ale część inwestorów nie wykluczała większego ruchu), więc samymi słowami może być trudno trwale wpłynąć na kurs. Po południu Sejm ma głosować nad **powołaniem nowych członków RPP** w miejsce kończących dzisiaj kadencję Grażyny Ancyparowicz i Eryka Łona. Kandydatami zgłoszonymi przez PiS są posłowie Wiesław Janczyk i Gabriela Masłowska, kandydatem opozycji jest Jakub Borowski. Trwa **poszukiwanie chętnych na objęcie stanowiska ministra finansów**. Wg Radia ZET rozważani są m.in. Gertruda Uścińska (obecna prezes ZUS), Artur Soboń i Jadwiga Emilewicz. Na świecie brak istotnych wydarzeń w kalendarzu.

RPP podniosła stopy procentowe o 50 punktów bazowych, zgodnie z oczekiwaniami (stopa referencyjna wzrosła do 2,75%). RPP podniosła też stopę rezerwy obowiązkowej do 3,5% z 2,0% (ma obowiązywać od 31 marca). Komunikat po posiedzeniu był bardzo podobny do poprzednich, istotniejsze zmiany są w zasadzie dwie: (1) zwrócenie uwagi na pogorszenie globalnych perspektyw gospodarczych oraz na rosnące prognozy inflacyjne oraz (2) dodatnie zdania: „aprecjacja złotego byłaby spójna z kierunkiem prowadzonej polityki pieniężnej”. Uważamy, że drzwi do kolejnych podwyżek pozostają otwarte i na razie nic nie sugeruje odejścia od tempa podwyżek o 50 pb co miesiąc. Podniesienie rezerwy obowiązkowej oznacza ograniczenie nadpłynności sektora bankowego o ok. 27 mld zł, co może podciągnąć w górę najkrótsze stawki rynku międzybankowego.

Wczoraj rynki były dość stabilne, a ważnych wiadomości raczej brakowało. Prezydent Francji Emmanuel Macron spotkał się z prezydentem Rosji Władimirem Putinem. Macron powiedział po spotkaniu, że Putin zapewnił, iż nie dojdzie do eskalacji konfliktu z Ukrainą, ale nie miało to większego wpływu na rynki. W styczniu **indeks optymizmu małych firm amerykańskich NFIB** obniżył się do 97,1 pkt z 98,9 pkt miesiąc wcześniej. 22% przedsiębiorców narzekało, że inflacja stała się najbardziej palącym problemem. Uzyskała ona najwięcej wskazań od 1981 r. Rentowności na rynkach bazowych spadły w początkowej części dnia, ale potem odbiły i na koniec europejskiej sesji były nieznacznie powyżej poniedziałkowego poziomu. Dane o niemieckim eksporcie zaskoczyły pozytywnie, pokazując wzrost w grudniu, ale jeszcze bardziej zaskoczył import, w efekcie czego nadwyżka handlowa była mniejsza od prognoz.

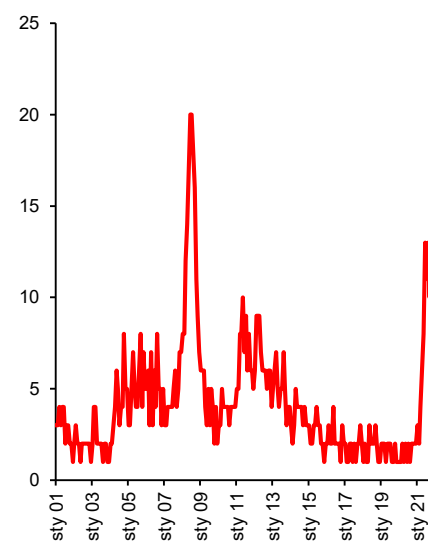
Kurs **EURUSD** był wczoraj dość stabilny nieco powyżej 1,14. Dzisiaj w kalendarzu brak istotnych czynników, które mogłyby mocniej ruszyć kursem.

Kurs **EURPLN** oscylował między 4,52 a 4,54 w oczekiwaniu na decyzję RPP. Okazała się ona dla rynku lekkim rozczarowaniem, więc kurs na krótko wzrósł w okolice dziennego maksimum. Dzisiaj EURPLN zaczyna dzień znowu blisko 4,52 i do konferencji prezesa NBP może jeszcze nieco zyskać, na fali pozytywnych nastrojów globalnych.

Pozostałe waluty regionu również wykazują skłonność do lekkiej aprecjacji: korona i rubel wczoraj były dość stabilne, a węgierski forint w ciągu dnia nieco się osłabił, ale dzisiaj rano wszystkie są odrobinę mocniejsze: kurs EURCZK w okolicy 24,2, EURHUF ok. 353, a USDRUB nieco poniżej 75,0. Na Węgrzech opublikowano nieco lepsze od oczekiwań dane o bilansie płatniczym w grudniu, a w Czechach słabsze od oczekiwań dane o sprzedaży detalicznej. Dane te nie miały istotnego wpływu na notowania walut.

Pomimo lekkiego wzrostu rentowności na rynkach bazowych, **na krajowym rynku stopy procentowej** rentowności obligacji były stabilne na długim końcu, a w segmencie 2-5 lat spadły o 5-8pb. Na rynku IRS spadki były nieco większe (ok 10pb do 5L).

Wskaźnik NFIB – procent firm wskazujących inflację jako najpoważniejszy problem



Źródło: Refinitiv, 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	4.5237	CZKPLN	0.1863
USDPLN	3.9653	HUFPLN*	1.2703
EURUSD	1.1413	RUBPLN	0.0530
CHFPLN	4.2863	NOKPLN	0.4484
GBPPLN	5.3697	DKKPLN	0.6077
USDCNY	6.3635	SEKPLN	0.4335

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

08/02/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5227	4.5446	4.5351	4.5316	4.5274
USDPLN	3.9602	3.9836	3.9722	3.9689	3.9693
EURUSD	1.1394	1.1433	1.1415	1.1413	-

Rynek stopy procentowej

08/02/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	3.58	-5
DS0726 (5L)	3.90	-8
DS0432 (10L)	3.90	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.18	-9	1.01	3	-0.33	0
2L	4.28	-12	1.51	5	0.15	2
3L	4.19	-12	1.72	4	0.39	3
4L	4.08	-11	1.82	5	0.52	4
5L	4.02	-10	1.88	5	0.59	5
8L	3.91	-4	1.97	5	0.70	6
10L	3.88	-4	2.01	4	0.77	7

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	2.15	1
T/N	2.61	37
SW	2.75	5
2W	2.77	2
1M	2.77	3
3M	3.17	4
6M	3.65	3
1Y	3.89	4

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	3.55	-5
3x6	4.37	-2
6x9	4.45	-18
9x12	4.46	-19
3x9	4.58	-5
6x12	4.63	-15

Miary ryzyka fiskalnego

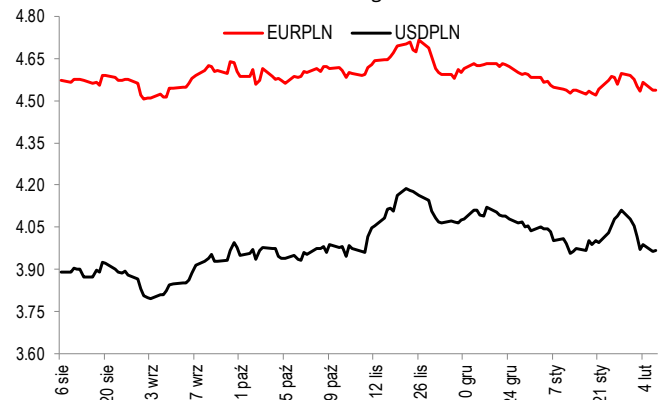
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	45	3	363	-5
Francja	9	0	46	1
Węgry	60	8	446	-14
Hiszpania	39	-1	87	0
Włochy	53	-1	159	0
Portugalia	28	-1	76	-4
Irlandia	10	0	55	2
Niemcy	7	0	-	-

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

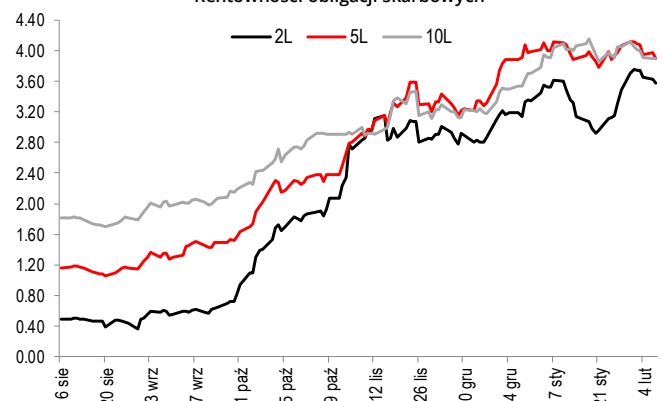
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

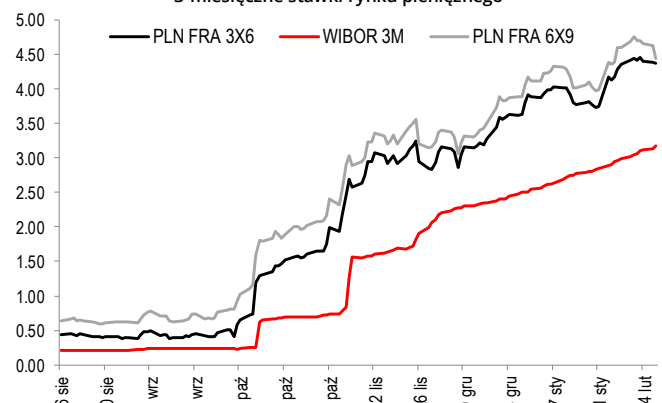
Kurs złotego



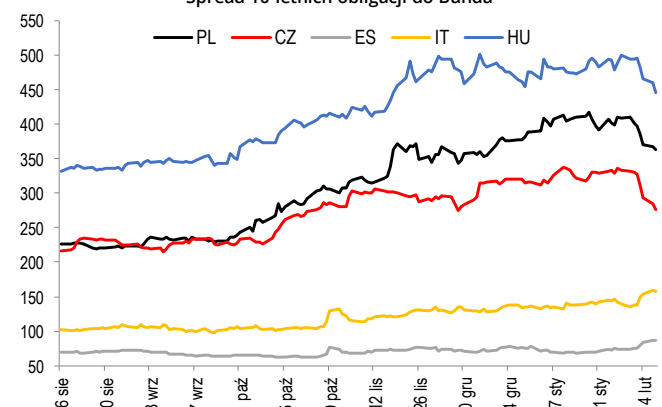
Rentowności obligacji skarbowych



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		%	2.75	2.75	2.75
ŚRODA (9 lutego)							
08:00	DE	Eksport	XII	% m/m	-0.5	0.9	1.8
15:00	PL	Konferencja Prezesa NBP					
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