

Codziennik

Rosja zaatakowała Ukrainę

Rosja zaatakowała Ukrainę; dzisiaj dane z USA, w tym drugi odczyt PKB za IV kw. Rynki w trybie awersji do ryzyka, waluty CEE pod presją
Samorządy zakończyły rok 2021 nadwyżką 17,5 mld zł

Dzisiaj cała uwaga skupiona będzie na Ukrainie, która o świcie została zaatakowana przez wojska rosyjskie i – wg niektórych mediów – również z terytorium Białorusi. Rynki finansowe wchodzą w tryb wysokiej awersji do ryzyka. Otwarty konflikt na Ukrainie może znacząco przemodelować oczekiwania dot. perspektyw gospodarczych i dalszych działań banków centralnych. W kalendarzu parę publikacji w USA: drugi odczyt PKB w USA za IV kw, 2021 r., tygodniowe dane o liczbie nowych bezrobotnych, indeks Kansas City Fed dla przemysłu. Wypowiadać się będą liczni członkowie FOMC.

Do Sejmu wpłynął wniosek prezydenta Dudy o **powołanie Adama Glapińskiego** na prezesa NBP na drugą kadencję. Wg mediów głosowanie wniosku w parlamencie możliwe jest nawet jeszcze dzisiaj.

Stycziowa inflacja HICP w strefie euro została potwierdzona na poziomie 5,1% r/r. Inflacja bazowa spadła do 2,3% r/r z 2,6% r/r w grudniu, a lekkie przyspieszenie CPI wynikało głównie ze wzrostu cen energii. Wskaźnik dla Polski wzrósł do 8,7% r/r z 8,0% r/r w grudniu, a inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności, alkoholu, tytoniu i energii do 6,6% r/r z 5,8% r/r. Ok 30% kategorii cen rosło w tempie powyżej 10% r/r.

W lutym krajowe wskaźniki koniunktury konsumenckiej poprawiły się. Konsumenci lepiej oceniali swoją sytuację finansową oraz perspektywy gospodarcze i dla oszczędzania. Mniej też obawiali się wzrostu bezrobocia oraz inflacji. Obniżył się natomiast wskaźnik dotyczących ważnych zakupów. Wyraźnie spadły obawy o epidemię koronawirusa: na przykład 26,1% respondentów oceniło, że epidemia stanowi małe lub żadne zagrożenie dla życia codziennego, podczas gdy w styczniu było to 19,6%. Wskaźniki koniunktury konsumenckiej obniżały się bezustannie od września 2021, ich poprawa jest pozytywnym sygnałem dla prognoz konsumpcji prywatnej.

Według słów wiceministra finansów Sebastiana Skuzy **samorządy zamknęły 2021 r. z nadwyżką 17,5 mld zł**. Jest to wynik mniej więcej zgodny z naszymi oczekiwaniami i wspiera naszą prognozę, że cały sektor finansów publicznych miał w 2021 r. niewielki deficyt (2,5% PKB).

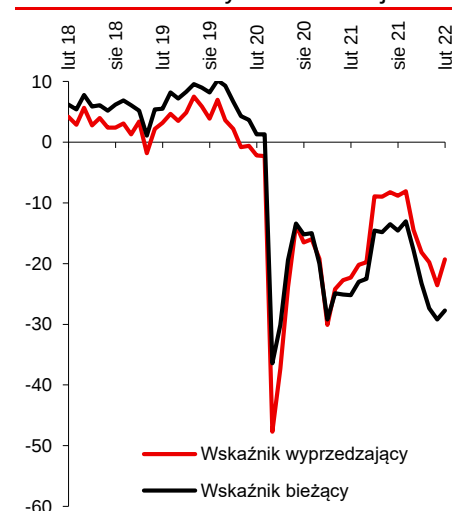
Nowi członkowie RPP Wiesław Janczyk i Henryk Wnorowski wyrazili opinię, że inflacja wkrótce się obniży w związku z „Tarczą Antyinflacyjną”. Wg Wnorowskiego instrumenty polityki pieniężnej będą jeszcze wykorzystywane.

Optymizm rynków widoczny wczoraj rano nie wytrzymał zderzenia z kolejnymi doniesieniami z Ukrainy. Po południu giełdy wróciły do spadków, ropa Brent powyżej 95 USD za baryłkę a złoto powyżej 1900 USD za uncję. W tych warunkach **EURPLN** skoczył powyżej 4,57, nie tylko nadrabiając spokojny wtorek ale i wychodząc powyżej działającego od tygodnia kanału wzrostowego. Dzisiaj rano EURPLN przejściowo był powyżej 4,65 i trzeba się liczyć z poważnym zaburzeniem płynności rynku niewykluczone są działania interwencyjne ze strony BGK i/lub NBP.

Pozostałe waluty regionu CEE: Szef CNB Jiri Rusnok powtórzył, że dalsze podwyżki stóp są możliwe, ale w mniejszych krokach niż dotychczas. EURCZK wczoraj znów wyszedł ponad szczyty sprzed tygodnia podczas nasilenia napięcia na wschodzie. EURHUF jeszcze wczoraj gwałtownie wzrósł do 360 a strata rubla do dolara wyniosła 2%. W obliczu wybuchu wojny na wschodzie poranne straty CZK i HUF sięgają już 2% (EURCZK dotarł do 25, EURHUF do 367). Rubel stracił przez noc ponad 8% do USD.

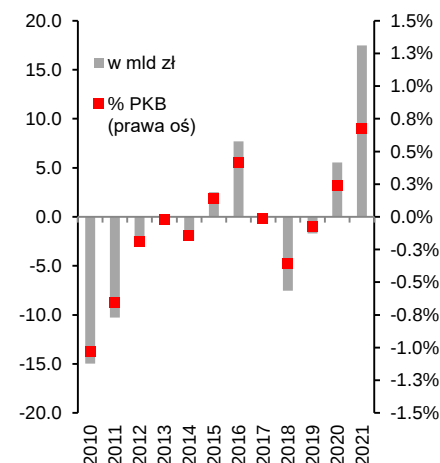
Na **rynku stopy procentowej** obraz wczoraj był podobny jak po pierwszej fali ryzyka geopolitycznego ponad tydzień temu: spokojny handel z tendencją do podchodzenia rentowności (o 3-7pb, tym razem największy ruch na długim końcu) i stawek IRS (cała krzywa 6pb w górę), i tak jak wtedy skutkowało to szerszym spreadem do Bunda (+8pb na 10L). Dzisiaj zapewne silnie spadną rentowności na rynkach bazowych (ruch jest już rzędu 10pb), a spready mogą jeszcze rosnąć. Na dziś planowano aukcję z ofertą OK0724, PS0527, DS0432 oraz zmiennokuponowymi WZ1126 i WZ1131 w zapowiadanym rozmiarze 3-6 mld zł – ale w tych okolicznościach niewykluczone, że zostanie odwołana.

Wskaźniki koniunktury konsumenckiej



Źródło: GUS, Santander

Wynik sektora samorządów



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

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6476	CZKPLN	0.1852
USDPLN	4.1342	HUFPLN*	1.2668
EURUSD	1.1238	RUBPLN	0.0478
CHFPLN	4.4987	NOKPLN	0.4606
GBPPLN	5.5689	DKKPLN	0.6243
USDCNY	6.3193	SEKPLN	0.4327

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

22.02.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5310	4.5550	4.5360	4.5482	4.5352
USDPLN	3.9929	4.0326	4.0119	4.0094	3.9937
EURUSD	1.1291	1.1366	1.1304	1.1342	-

Rynek stopy procentowej

22.02.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	3.69	7
DS0726 (5L)	3.97	13
DS0432 (10L)	3.91	6

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.49	5	1.24	7	-0.32	2
2L	4.50	4	1.73	6	0.16	3
3L	4.31	5	1.86	7	0.40	6
4L	4.12	4	1.90	3	0.53	5
5L	4.00	3	1.91	2	0.60	4
8L	3.85	3	1.97	1	0.75	4
10L	3.85	5	1.99	-1	0.84	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	2.51	4
T/N	2.65	-1
SW	2.79	1
2W	2.82	2
1M	2.99	3
3M	3.50	2
6M	3.91	2
1Y	4.11	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	4.00	6
3x6	4.71	6
6x9	4.76	8
9x12	4.74	9
3x9	4.92	5
6x12	4.96	5

Miary ryzyka fiskalnego

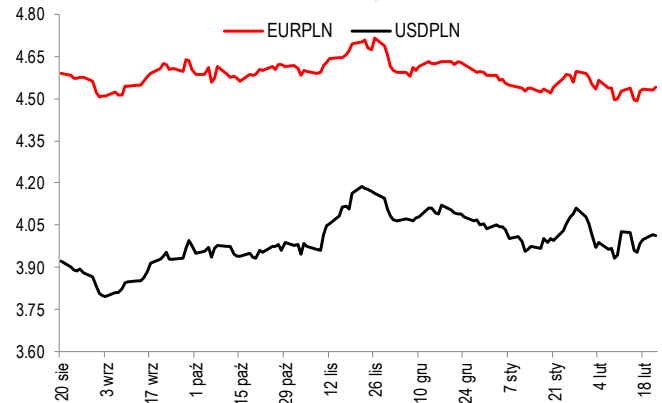
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	45	0	367	2
Francja	10	1	50	-2
Węgry	60	0	474	2
Hiszpania	41	-1	103	-2
Włochy	50	-2	169	-3
Portugalia	29	0	91	-1
Irlandia	9	-1	62	-1
Niemcy	7	0	-	-

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

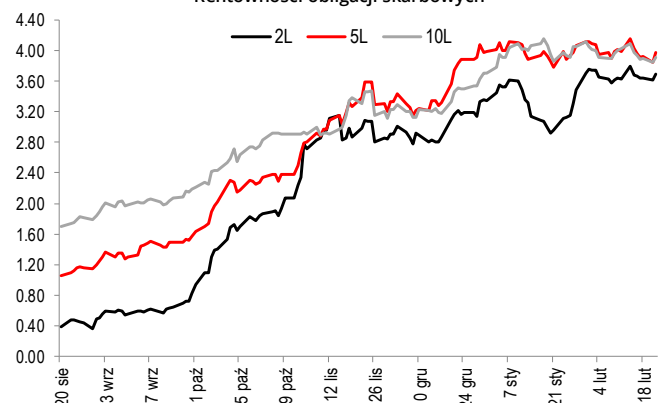
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

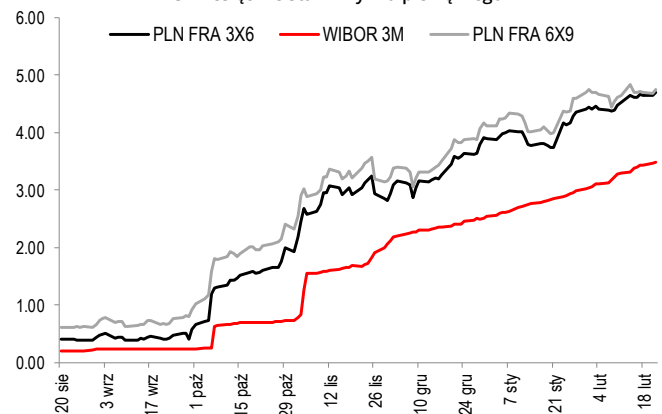
Kurs złotego



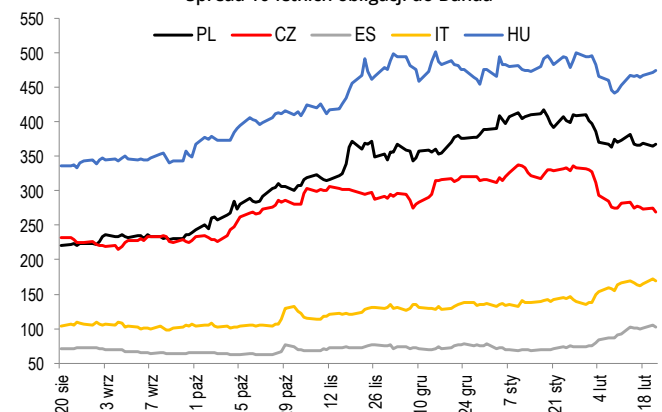
Rentowności obligacji skarbowych



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 (18 lutego)								
10:00	PL	Zatrudnienie	I	% r/r	1.9	2.0	2.3	0.5
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	13.5	13.6	19.2	16.7
10:00	PL	PPI	I	% r/r	14.6	14.1	14.8	14.4
10:00	PL	Płace	I	% r/r	10.1	9.7	9.5	11.2
16:00	US	Sprzedaż domów	I	% m/m	-1.3	-	6.7	-3.8
PONIEDZIAŁEK (21 lutego)								
09:30	DE	PMI przemysł	II	pkt	59.4	-	58.5	59.8
09:30	DE	PMI usługi	II	pkt	54.0	-	56.6	52.2
10:00	EZ	PMI przemysł	II	pkt	58.6	-	58.4	58.7
10:00	EZ	PMI usługi	II	pkt	52.3	-	55.8	51.1
10:00	PL	Produkcja budowlana	I	% r/r	4.3	2.9	20.8	3.1
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	I	% r/r	10.5	13.1	10.6	8.0
WTOREK (22 lutego)								
10:00	DE	Ifo	II	pkt	96.5	-	98.9	96.0
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	22/02/2022	%	3.40	-	3.40	2.90
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	I	% r/r	8.6	8.7	7.7	8.9
16:00	US	Conference Board Konsumenci	II	pkt	110.0	-	110.5	111.1
ŚRODA (23 lutego)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	I	%	5.6	5.5	5.5	5.4
11:00	EZ	HICP	I	% r/r	5.1	-	5.1	5.0
CZWARTEK (24 lutego)								
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	7.0	-	-	6.9
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	I	% m/m	-0.3	-	-	11.9
PIĄTEK (25 lutego)								
08:00	DE	PKB WDA	IV kw.	% r/r	1.4	-	-	1.4
11:00	EZ	ESI	II	pkt	113.0	-	-	112.7
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	I	% m/m	0.6	-	-	-0.7
14:30	US	Wydatki osobiste	I	% m/m	1.5	-	-	-0.6
14:30	US	Dochody osobiste	I	% m/m	-0.3	-	-	0.3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	I	% m/m	0.6	-	-	0.4
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	I	% m/m	-	-	-	-3.8

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 obowiązująca 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