

Codziennik

Powell chce mniejszej podwyżki w marcu

Przed nami zestaw usługowych wskaźników koniunktury
Szef Fed gasi oczekiwania na podwyżkę o 50 pb w marcu
OPEC nie zwiększy podaży ponad plan mimo potężnego wzrostu cen ropy
NBP znów interweniował

Dziś rano mają odbyć się negocjacje Rosja-Ukraina, w tym rozważenie rozejmu. Nawet taka decyzja wstrzymująca działania wojenne na pewien czas byłaby wg nas dla rynków silnym sygnałem do przejścia w tryb apetytu na ryzyko. Poznamy też finalne odczyty wskaźników koniunktury (PMI, ISM) dla sektorów usług głównych światowych gospodarek.

Jerome Powell wystąpi w Senacie, ale to co rynki interesowało najbardziej, zostało już powiedziane wczoraj w Izbie Reprezentantów. Szef Fed jest skłonny poprzeć w marcu podwyżkę stóp o 25 pb a jeśli inflacja pozostanie wysoka to na kolejnych posiedzeniach może być rozważona podwyżka o 50 pb. Zapowiedział też, że po rozpoczęciu podwyżek stóp zacznie się redukcja bilansu Fed, najpierw przede wszystkim przez zmianę polityki reinwestycyjnej aktywów zakupionych w ramach QE. Powell zapowiedział, że Fed będzie reagować, jeśli ujawnią się w danych lub perspektywach gospodarczych skutki wojny na Ukrainie. Bank Kanady również podniósł stopy 25 pb i zapowiedział dalsze podwyżki. Oceniono, że wpływ wojny na Ukrainie to podnoszenie niepewności oraz globalnej inflacji. Wstrzymanie się z zapowiedzianą przez bank podwyżką na bazie obaw o wpływ konfliktu byłoby sygnałem dla rynków, że również pozostałe główne banki centralne mogą łagodzić swoje podejście.

OPEC+ ustalił, że zwiększy w kwietniu podaż ropy o 400 tys. baryłek dziennie, czyli zgodnie z wcześniejszym harmonogramem wzrostu wydobywania. Brak jest poprawki na obecną sytuację rynkową i geopolityczną. Bojkot rosyjskiej ropy i obawy przewoźników w związku z zakazami wpływania do portów Wlk. Brytanii i Kanady dla statków rosyjskich oraz rozważaniem takiej opcji przez UE spowodowały wczoraj skok ceny ropy o ponad 9% a osiągnięty poziom 115 \$ za baryłkę ropy Brent był najwyższym od 2008 r.

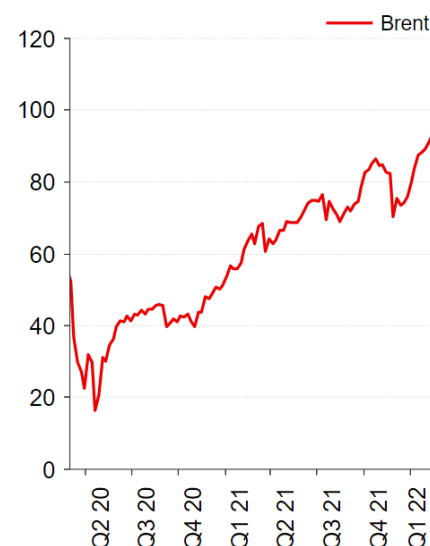
Dramatyczny wzrost ceny ropy był **wczoraj** najbardziej wyrazistym akcentem na rynkach. Inne aktywa zachowywały się zdecydowanie spokojniej, giełdy zdołały nieco odbić (amerykańskie indeksy nawet o ok. 2% dzięki odcięciu się Powella od pomysłu podwyżki stóp o 50 pb w marcu). 10L obligacje USA odwróciły duży wtorkowy spadek rentowności a Bundy zdołały wyjść w rentowności znów na plus. W trakcie dnia dolar przestał już zyskiwać a EURUSD wycofał się w górę powyżej 1,11 a cena złota nieco spadła.

EURPLN znów na bardzo płytkim rynku gwałtownie uciekł powyżej 4,80 i znów zderzył się z interwencją NBP. Poza tym Ministerstwo Finansów poinformowało o zamiarze wymiany środków walutowych napływających w ramach funduszy unijnych przede wszystkim na rynku, dzięki czemu rynek uspokoił się. Wiemy, że MF na koniec stycznia miało pod ręką niecałe 6 mld € środków walutowych a strumień środków z UE to zwykle 10-15 mld € w skali roku (czyli można uznać, że średnio wynosi ok. 1 mld EUR € miesiąc). EURPLN kończył dzień mniej więcej tam gdzie go zaczynał, wokół 4,75 co rodzi nadzieję, że przy ewentualnych informacjach z Ukrainy, że walki zostały wstrzymane, dojdzie do zdecydowanego odreagowania kursu w dół.

Z **pozostałych walut regionu CEE** korona tak jak złoty zdołała odrobić większość wczorajszej gwałtownej straty przed końcem dnia. EURCZK znalazł się w mniej więcej połowie przedziału wahań z IV kw. ub.r. EURHUF wytracił rozpęd po dojściu powyżej 380. To kolejny rekord słabości węgierskiej waluty ustanowiony w ostatnich dniach. MNB tak jak NBP ostrzegał we wtorek, że może podjąć interwencję walutową, nie dotarliśmy jednak do żadnych informacji, które potwierdzałyby wyjście banku centralnego Węgier na rynek. Przez ostatnie dwa dni złoty zyskał ponad 1% do forinta.

Na **rynku stopy procentowej** przy silnie odbijających rentownościach na rynkach bazowych polska krzywa obligacyjna nie odnotowała szczególnie dużego wzrostu. Mimo to segment 10L przekroczył 4% a 2L zakończył podejście 1 pb poniżej 4%. Krzywa IRS podeszła o 5-8 pb. Stawka 2L wróciła do poziomu sprzed tygodnia, podczas gdy 5 i 10L lat wciąż były o kilkanaście pb niżej. Rynek stopy choć też boryka się z obniżoną płynnością, nie wykazuje tendencji do swobodnego spadku wartości polskich papierów wzorem tego co dotyczyło ostatnio złotego. Wg nas polskie rentowności nie mają już zbyt wiele miejsca do wzrostów.

Cena ropy, USD



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 Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7689	CZKPLN	0.1849
USDPLN	4.2967	HUFPLN*	1.2522
EURUSD	1.1097	RUBPLN	0.0393
CHFPLN	4.6696	NOKPLN	0.4838
GBPPLN	5.7543	DKKPLN	0.6406
USDCNY	6.3187	SEKPLN	0.4421

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

02.03.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7287	4.8313	4.7405	4.7347	4.7989
USDPLN	4.2541	4.3526	4.2671	4.2607	4.3302
EURUSD	1.1056	1.1146	1.1113	1.1101	-

Rynek stopy procentowej

02.03.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	4.04	7
DS0726 (5L)	4.25	9
DS0432 (10L)	4.07	2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.62	8	1.20	17	-0.38	3
2L	4.54	7	1.65	19	0.02	8
3L	4.31	7	1.79	23	0.22	10
4L	4.09	6	1.81	16	0.34	11
5L	3.94	6	1.83	20	0.43	10
8L	3.78	7	1.92	18	0.60	7
10L	3.76	6	1.97	19	0.71	6

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	2.72	4
T/N	2.80	0
SW	2.95	5
2W	3.10	5
1M	3.22	2
3M	3.69	2
6M	4.07	3
1Y	4.27	2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	4.32	13
3x6	4.83	9
6x9	4.87	12
9x12	4.84	11
3x9	5.03	16
6x12	5.01	13

Miary ryzyka fiskalnego

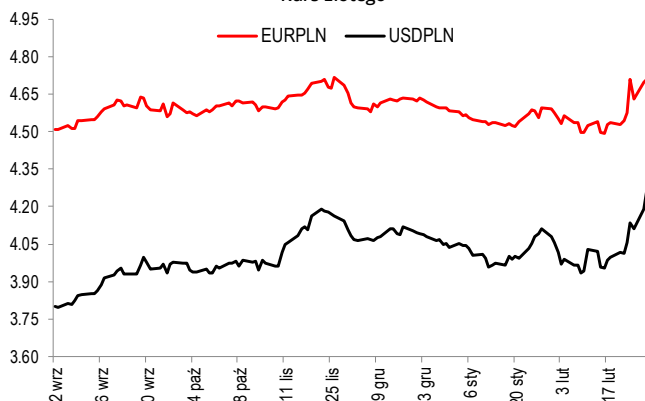
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	80	0	406	-6
Francja	11	0	46	1
Węgry	60	0	546	4
Hiszpania	42	-1	98	4
Włochy	48	0	152	4
Portugalia	29	-1	83	3
Irlandia	10	-1	61	5
Niemcy	7	0	-	-

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

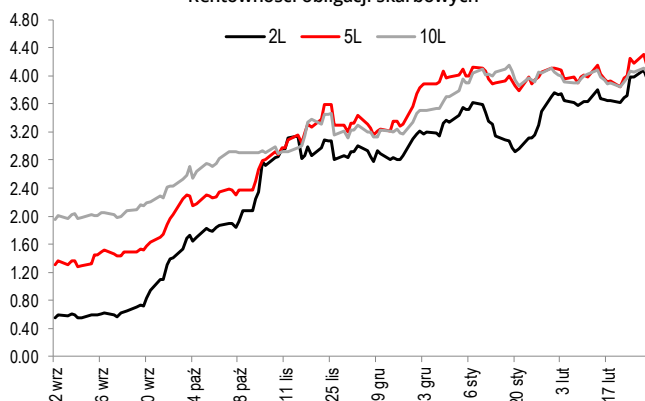
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

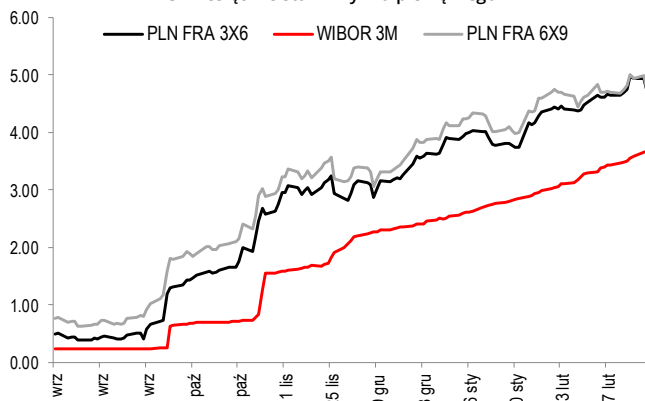
Kurs złotego



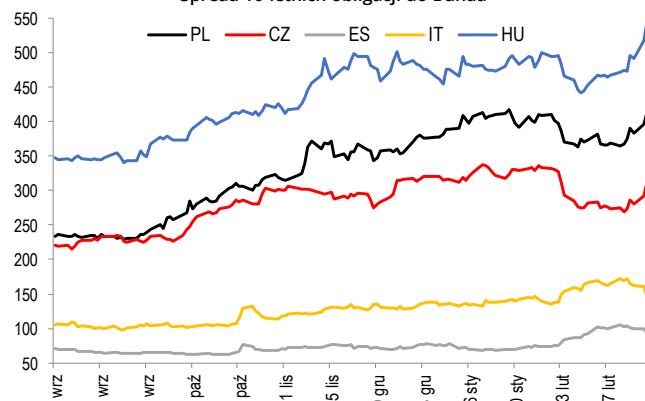
Rentowności obligacji skarbowych



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 (25 lutego)							
08:00	DE	PKB WDA	IV kw.	% r/r	1.4	-	1.8
11:00	EZ	ESI	II	pkt	113.0	-	114.0
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	I	% m/m	1.0	-	1.6
14:30	US	Wydatki osobiste	I	% m/m	1.6	-	2.1
14:30	US	Dochody osobiste	I	% m/m	-0.3	-	0.0
14:30	US	Indeks cen PCE SA	I	% m/m	0.6	-	0.6
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	61.7	-	62.8
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	I	% m/m	-0.5	-	-5.7
PONIEDZIAŁEK (28 lutego)							
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	7.3	7.3	7.3
WTOREK (1 marca)							
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	3.6	-	3.6
09:00	PL	PMI przemysł	II	pkt	54.8	54.9	54.7
09:55	DE	PMI przemysł	II	pkt	58.5	-	58.4
10:00	EZ	PMI przemysł	II	pkt	58.4	-	58.2
14:00	DE	Inflacja HICP	II	% m/m	0.8	-	0.9
16:00	US	ISM przemysł	II	pkt	58.0	-	58.6
ŚRODA (2 marca)							
09:00	HU	PKB	IV kw.	% r/r	7.2	-	7.1
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	II	% r/r	5.3	-	5.8
14:15	US	Raport ADP	II	tys.	310	-	475
CZWARTEK (3 marca)							
02:45	CN	PMI usługi	II	pkt	50.8	-	-
09:55	DE	PMI usługi	II	pkt	56.6	-	-
10:00	EZ	PMI usługi	II	pkt	55.8	-	-
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	I	%	7.0	-	-
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	235.0	-	-
16:00	US	ISM usługi	II	pkt	60.9	-	-
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	0.5	-	-
PIĄTEK (4 marca)							
08:00	DE	Eksport	I	% m/m	1.0	-	-
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	-	-	-
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	1.5	-	-
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	II	tys.	400.0	-	-
14:30	US	Stopa bezrobocia	II	%	3.9	-	-

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