

Codziennik

Czekamy na ruch RPP

Dziś RPP decyduje o stopach procentowych i wg nas podwyższy je o 75 pb
Rząd planuje dwuetapową podwyżkę płacy minimalnej w 2023 r. w sumie o 14,6%.
Również dziś trzy nominacje do 7-osobowego zarządu CNB, korona zaniepokojona

Dzisiaj posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, które najprawdopodobniej przyniesie kolejną podwyżkę stóp procentowych. Uważamy, że będzie to ruch o +75 pb, taki sam jak w maju. Sygnały z gospodarki napływające od poprzedniego posiedzenia były niejednoznaczne z punktu widzenia prowadzenia polityki pieniężnej, ale naszym zdaniem na podjętej decyzji odbije się przede wszystkim nadspodziewanie silny wzrost inflacji bazowej (nie ma jeszcze jej oficjalnych wyliczeń za maj, ale wstępny odczyt CPI pozwala szacować ją na 8,5% r/r wobec 7,7% w kwietniu). Poza tym w ostatnich kilku miesiącach rozmiar podwyżek stóp NBP dość dobrze korelował się z tym o ile wzrastała roczna dynamika inflacji i jeśli założyć, że prawidłowość ta się utrzyma, to wstępny wynik CPI za maj implikuje podwyżkę stóp w czerwcu o właśnie zakładane przez nas 75 pb.

Po wtorkowych niepokojąco słabych **danych z niemieckiego przemysłu** o nowych zamówieniach w kwietniu (drugi z rzędu duży spadek m/m mimo oczekiwań na lekkie odbicie), dziś rano pojawił się odczyt niemieckiej produkcji przemysłowej i również był słabszy od oczekiwań.

Rzecznik rządu Piotr Müller przedstawił propozycję rady ministrów podniesienia **płacy minimalnej** od 1 stycznia z 3010 zł do 3383 zł (+12,4% r/r) a potem 1 lipca do 3450 zł (+14,6% r/r i +2,0% względem styczniowej podwyżki). Taka skala podwyżki przekroczyłaby przewidywaną przez nas średnią dynamikę płac w gospodarce zarówno w tym jak i przyszłym roku. W konsekwencji płaca minimalna stanowiłaby w 2023 r. wg naszych prognoz ponad połowę płacy przeciętnej. Podwyżka dwa razy w ciągu roku jest wymogiem prawnym, gdy inflacja zakładana przy konstrukcji budżetu przekracza 5%. Wiceminister finansów Piotr Patkowski zapowiedział przedłużenie tarcz antyinflacyjnych wygasających z końcem lipca o najprawdopodobniej trzy miesiące.

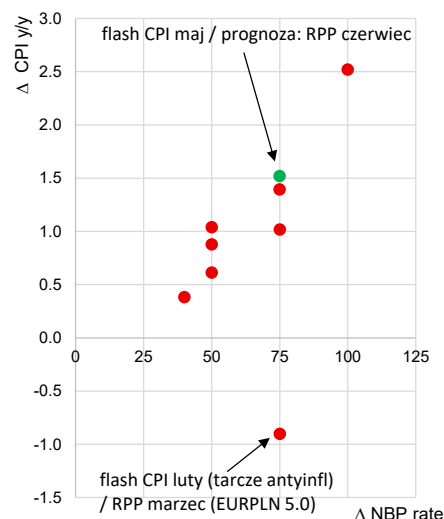
EURUSD trzymał się nadal w pobliżu 1,07. Najwyraźniej na kierunkowy sygnał kursu trzeba poczekać do czwartkowej decyzji EBC.

EURPLN mimo przejściowego umocnienia dolara w trakcie i po słabych danych z Niemiec zakończył dzień wokół 4,58, poniżej wtorkowego zakresu wahań. Widzimy w tym przejaw szykowania się rynku pod jastrzębi przekaz. Być może jednak z rozpoznaniem dalszych intencji Rady trzeba będzie poczekać do konferencji prezesa NBP – ostatnie komunikaty nie zawierały przeformułowań, które pozwalałyby odczytać zmiany w podejściu RPP a praktycznie całe komunikowanie nastawienia brał na siebie Adam Glapiński. Sama decyzja, jeśli wyniesie +75 pb, powinna być neutralna dla złotego. Mniejsza podwyżka może wysłać kurs pod 4,60, większa pomoże przebić się poniżej 4,57.

Pozostałe waluty CEE: W dalszym podchodzeniu EURCZK widać wpływ niepewności wywołanej tym, że na zapowiedzianą na dziś ceremonię nominowania przez prezydenta dwóch członków zarządu banku centralnego nie zaproszono kończących kadencję Wojciecha Bendy (wyróżniającego się jastrzębim nastawieniem w polityce pieniężnej) i Tomasa Nidetzkiego (poparł wszystkie dotychczasowe podwyżki stóp w tym cyklu zacieśniania). Obaj mogliby pozostać w zarządzie na drugą kadencję. Potrzebna jest też trzecia nominacja w związku z przesunięciem decyzją prezydenta obecnego członka zarządu Alesa Michla na szefa CNB (decyzja ta pokazała, że Milos Zeman wolałby łagodniejsze niż dotychczas prowadzenie polityki pieniężnej). Na dzień przed publikacją majowej inflacji forint oddał wczoraj część zysku z ostatnich dni, ale EURHUF nie przeszedł w tym ruchu powyżej 390.

Rynek długu: polska krzywa zdołała się jeszcze delikatnie obniżyć na całej długości, przy czym tym razem bazowe rynki długu szły w tą samą stronę, korygując nieco ostatnie silne wzrosty dochodowości.

Zmiana stopy NBP a zmiana inflacji CPI r/r wobec poprzedniego miesiąca



Źródło: NBP, 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
Jarosław Kosaty 887 842 480
Marcin Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5753	CZKPLN	0.1847
USDPLN	4.2798	HUFPLN*	1.1764
EURUSD	1.0690	RUBPLN	0.0705
CHFPLN	4.3916	NOKPLN	0.4507
GBPPLN	5.3750	DKKPLN	0.6148
USDCNY	6.6709	SEKPLN	0.4360

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

06/06/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5775	4.5965	4.5821	4.5859	4.5855
USDPLN	4.2647	4.2927	4.2715	4.2869	4.2935
EURUSD	1.0682	1.0751	1.0726	1.0696	-

Rynek stopy procentowej

06/06/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	6.86	2
DS0726 (5L)	7.05	3
DS0432 (10L)	6.60	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.75	6	2.74	1	0.62	1
2L	7.58	8	3.07	0	1.28	-1
3L	7.29	8	3.09	-1	1.50	-2
4L	7.06	10	3.05	-2	1.62	-3
5L	6.92	13	3.02	-5	1.71	-3
8L	6.70	15	3.02	-6	1.89	-1
10L	6.64	16	3.04	-7	2.00	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.22	-13
T/N	5.36	-11
SW	5.99	9
2W	6.04	4
1M	6.07	2
3M	6.72	2
6M	6.97	3
1Y	7.08	6

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.17	6
3x6	7.68	5
6x9	7.91	11
9x12	7.90	10
3x9	7.88	5
6x12	8.07	11

Miary ryzyka fiskalnego

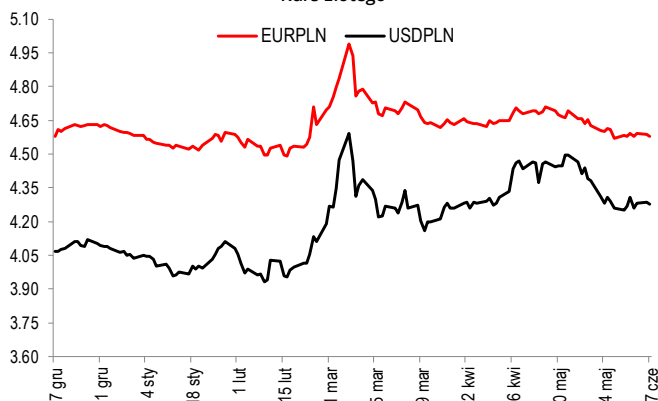
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	106	2	531	2
Francja	10	0	52	0
Węgry	135	5	601	6
Hiszpania	55	3	112	-3
Włochy	65	0	210	1
Portugalia	43	0	117	-3
Irlandia	13	0	58	3
Niemcy	8	0	-	-

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

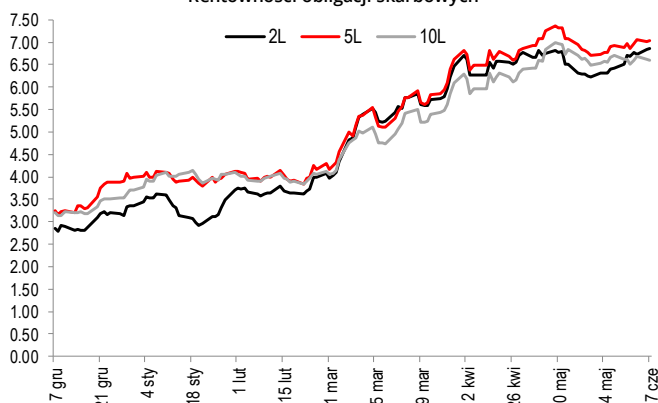
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

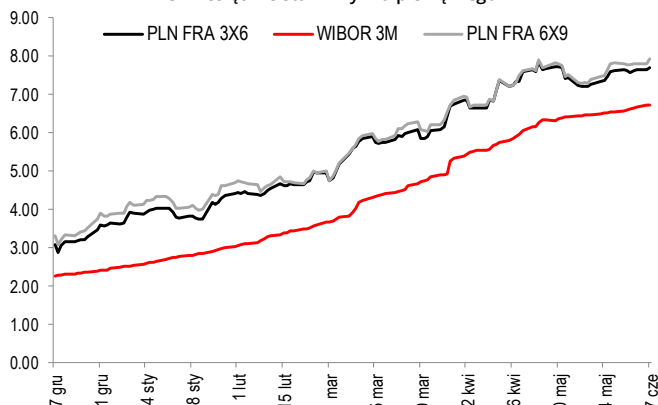
Kurs złotego



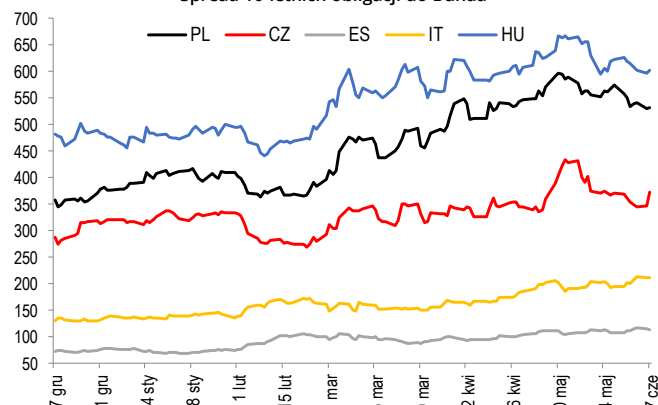
Rentowności obligacji skarbowych



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 (3 czerwca)								
08:00	DE	Eksport	IV	% m/m	1.0	-	4.4	-3.0
09:55	DE	PMI usługi	V	pkt	56.3	-	55.0	57.6
10:00	EZ	PMI usługi	V	pkt	56.3	-	56.1	57.7
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	0.3	-	-1.3	0.3
14:30	US	Zatrudnienia poza rolnictwem	V	tys.	325	-	390	436
14:30	US	Stopa bezrobocia	V	pkt	3.5	-	3.6	3.6
16:00	US	ISM usługi	V	pkt	56.5	-	55.9	57.1
PONIEDZIAŁEK (6 czerwca)								
03:45	CN	PMI usługi	V	pkt	46.0	-	41.4	36.2
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	-1.6	-	-6.4	-1.4
WTOREK (7 czerwca)								
06:30	AU	RBA decyzja ws. stóp proc.		%	0.68	-	0.85	0.35
08:00	DE	Zamówienia w przemyśle	IV	% m/m	0.4	-	-2.7	-4.2
ŚRODA (8 czerwca)								
	PL	RPP decyzja ws. stóp proc.		%	6.00	6.00	-	5.25
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	IV	% m/m	1.2	-	0.7	-3.9
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	-	-	-	4.2
09:00	HU	Inflacja CPI	IV	% r/r	-	-	-	9.5
11:00	EZ	PKB	I kw.	% kw/kw	0.3	-	-	0.3
CZWARTEK (9 czerwca)								
13:45	EZ	EBC decyzja ws. stóp proc.		%	0.0	-	-	0.0
14:30	US	Nowi bezrobotni	tydz.	tys.	210	-	-	210
15:00	PL	Konferencja prasowa prezesa NBP						
PIĄTEK (10 czerwca)								
09:00	CZ	Inflacja CPI	V	% r/r	-	-	-	14.2
14:30	US	Inflacja CPI	V	% m/m	0.7	-	-	0.3
16:00	US	Michigan nastroje konsumentów	VI	pkt	59.0	-	-	58.4

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