

# Codziennik

## Dzisiaj RPP decyduje o stopach procentowych

RPP dziś zdecyduje o stopach procentowych, dane o inflacji na Węgrzech  
Krajowe rentowności spadają w oczekiwaniu na RPP, złoty stabilny  
MF sprzedało obligacje dolarowe o wartości 3 mld USD

**Dzisiaj** decyzja RPP o stopach procentowych. Oczekujemy utrzymania stóp na dotychczasowym poziomie mimo braku oznak wygasania presji inflacyjnej w kraju. Uzasadnieniem dla takiej decyzji będzie naszym zdaniem nowa projekcja NBP zakładająca znaczące spowolnienie gospodarcze w 2023 r., co ma umożliwić obniżenie inflacji bez konieczności dalszego podnoszenia stóp procentowych. Inwestorzy czekają też na wyniki wyborów uzupełniających w USA. Wstępne wyniki wpływające do tej pory wskazują, że mogą nie sprawdzić się przewidywania zdecydowanej przewagi Republikanów.

**Wiceprezydent EBC Luis de Guindos** oraz **szeft Bundesbanku Joahim Nagel** stwierdzili, że bank centralny będzie podnosił stopy nawet jeżeli będzie to negatywnie wpływało na gospodarkę strefy euro, gdyż pozostawienie inflacji na wysokich poziomach byłoby dla niej bardziej szkodliwe.

**Napływ kapitału na rynki wschodzące w październiku wyniósł 9,2 mld dolarów** podał w raporcie Instytut Finansów Międzynarodowych (IIF). Na rynki długu napłynęło 1,7 mld dolarów.

Wg Ministerstwa Rodziny i Polityki Społecznej **stopa bezrobocia pozostała w październiku na 5,1%**, zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi. Liczba bezrobotnych zmieniła się o -4,2 tys. i jak na ten miesiąc to najwyższy wynik od 2012 r. Wciąż jednak to małe dostosowanie rynku pracy wobec skali pogorszenia nastrojów w firmach. Widać jednak, że spada popyt na pracę - liczba ofert pracy spadła w październiku o 28,7% r/r wobec -19,9% r/r we wrześniu. Stopa bezrobocia naszym zdaniem już niżej nie zejdzie, a w przyszłym roku będzie zmierzać do 6%.

**Rząd przyjął projekt ustawy** o którym pisaliśmy w poniedziałek: zakładający wyłączenie z podatku bankowego obligacji BGK i PFR i transakcji repo oraz wyłączenia z reguły wydatkowej w 2022 r. wydatki związane ze światowym kryzysem energetycznym, wojną na Ukrainie – w szczególności związanych z finansowaniem polskich sił zbrojnych. Kwota wydatków nie podlegająca ograniczeniom z tytułu stabilizującej reguły wydatkowej w 2022 roku zostanie podana w sprawozdaniu z wykonania ustawy budżetowej na 2022 rok. Rozwiązanie jest uzgodnione z Komisją Europejską.

Rzecznik rządu poinformował, że ustawa, która **zamrozi ceny gazu** „w niektórych obszarach” wprowadzając sztywne taryfy ma być gotowa w przyszłym tygodniu.

**Prezes PFR Paweł Borys** stwierdził, że głównym ryzykiem dla obniżenia inflacji do celu jest mocny rynek pracy tj. wysoka dynamika płac, gdyż około 50% ich wzrostu przekłada się bezpośrednio na ceny. Jego zdaniem szczyt inflacji powinien zostać osiągnięty około marca 2023 roku, po którym ma nastąpić szybki spadek inflacji poniżej 10%. Ponadto zwrócił uwagę, że czynnikiem ryzyka dla polskiej gospodarki jest rosnący deficyt na rachunku obrotów bieżących, ponieważ wywiera on presję na osłabienie złotego. Jego zdaniem należy dążyć do tego, aby ten bilans zrównoważyć.

**EURUSD** z okolic bliskich paritetowi wzrósł w okolice 1,01. Kursowi pomogły lepsze od oczekiwań dane o sprzedaży detalicznej ze strefy euro za wrzesień oraz jastrzębie wypowiedzi członków EBC. Dolarowi nie pomagały również obawy o rezultat wyborów uzupełniających do Kongresu USA.

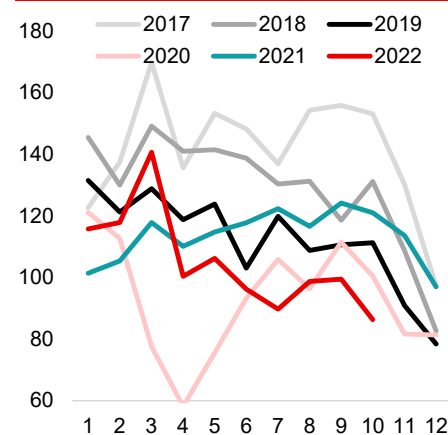
**EURPLN** z okolic 4,67 wzrósł w okolice 4,69. Kurs rósł mimo słabnącego na globalnych rynkach dolara w oczekiwaniu na dzisiejszą decyzję RPP. Jeżeli RPP zdecyduje się pozostawić stopy bez zmian, przewidujemy dalszy wzrost kursu w kierunku 4,75.

**Inne waluty CEE: EURHUF** z poziomów nieco poniżej 400 wzrósł w okolice 402. **EURCZK** z okolic 24,25 wzrósł w okolice 24,29. Waluty regionu tracą pod wpływem obaw o skutki ekonomiczne dalszej kontynuacji polityki zeroCOVID w Chinach.

**Rynek długu:** Krajowa krzywa rentowności spadła średnio o około 13 pb, krzywa IRS spadła średnio o około 21 pb. Silnie spadały również kontrakty na rynku FRA w oczekiwaniu na dzisiejszą decyzję RPP.

Ministerstwo Finansów dokonało **wyceny 5-letnich i 10-letnich obligacji benchmarkowych w USD**. Łączna wartość nowej emisji wyniosła 3 mld USD (każda po 1,5 mld USD). Obligacje 5L wyceniono na 130 pb powyżej rentowności obligacji amerykańskich a rentowność wyniosła 5,619%. Obligacje 10L wyceniono na 175 pb powyżej rentowności amerykańskich co oznacza rentowność 5,890%.

### Oferty pracy w powiatowych urzędach pracy, w ciągu miesiąca (tys.)



Źródło: Ministerstwo Rodziny i Polityki Społecznej, GUS, Santander Bank Polska

### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
email: ekonomia@santander.pl  
www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)  
**Piotr Bielski** 691 393 119  
**Jarosław Kosaty** 887 842 480  
**Marcin Luzziński** 510 027 662  
**Grzegorz Ogonek** 609 224 857

## Rynek walutowy

### Dzisiejsze otwarcie

|        |        |         |        |
|--------|--------|---------|--------|
| EURPLN | 4.6931 | CZKPLN  | 0.1927 |
| USDPLN | 4.6610 | HUFPLN* | 1.1572 |
| EURUSD | 1.0070 | RUBPLN  | 0.0764 |
| CHFPLN | 4.7259 | NOKPLN  | 0.4548 |
| GBPPLN | 5.3796 | DKKPLN  | 0.6308 |
| USDCNY | 7.2444 | SEKPLN  | 0.4330 |

\*za 100HUF

### Poprzednia sesja na rynku FX 08/11/2022

|        | min    | max    | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|--------|--------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4.6686 | 4.6952 | 4.6691   | 4.6837 | 4.6912 |
| USDPLN | 4.6396 | 4.7040 | 4.6725   | 4.6450 | 4.6893 |
| EURUSD | 0.9971 | 1.0094 | 0.9995   | 1.0086 | -      |

## Rynek stopy procentowej 08/11/2022

### Obligacje na rynku międzybankowym

| Benchmark (termin) | %    | Zmiana (pb) |
|--------------------|------|-------------|
| PS1024 (2L)        | 7.97 | -10         |
| DS0727 (5L)        | 8.07 | -14         |
| DS0432 (10L)       | 7.82 | -16         |

### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

| Termin | PL   |             | US   |             | EZ   |             |
|--------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|
|        | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) |
| 1L     | 7.94 | -15         | 5.21 | -1          | 2.78 | 4           |
| 2L     | 7.90 | -18         | 5.01 | -5          | 3.05 | -3          |
| 3L     | 7.57 | -21         | 4.71 | -6          | 3.03 | -5          |
| 4L     | 7.31 | -22         | 4.50 | -7          | 3.01 | -6          |
| 5L     | 7.17 | -23         | 4.36 | -9          | 3.01 | -8          |
| 8L     | 7.02 | -24         | 4.18 | -10         | 3.02 | -9          |
| 10L    | 6.99 | -26         | 4.14 | -9          | 3.06 | -9          |

### Stawki WIBOR

| Termin | %    | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| O/N    | 6.93 | -1          |
| T/N    | 6.94 | 1           |
| SW     | 7.06 | 2           |
| 2W     | 7.07 | -1          |
| 1M     | 7.14 | -2          |
| 3M     | 7.59 | -2          |
| 6M     | 7.80 | -2          |
| 1Y     | 7.91 | 1           |

### Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\*

| Termin | %    | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| 1x4    | 7.52 | -8          |
| 3x6    | 7.56 | -27         |
| 6x9    | 7.76 | -25         |
| 9x12   | 7.72 | -25         |
| 3x9    | 7.75 | -26         |
| 6x12   | 7.92 | -24         |

### Miary ryzyka fiskalnego

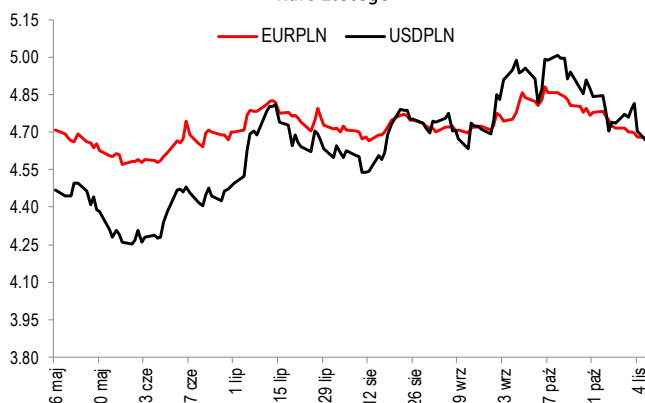
| Kraj       | CDS 5Y USD |             | Spread 10L* |             |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
|            | Wartość    | Zmiana (pb) | Wartość     | Zmiana (pb) |
| Polska     | 148        | 0           | 555         | -11         |
| Francja    | 20         | 0           | 52          | -1          |
| Węgry      | 246        | 0           | 815         | 1           |
| Hiszpania  | 58         | -4          | 104         | -1          |
| Włochy     | 60         | -2          | 211         | -4          |
| Portugalia | 43         | -4          | 97          | -1          |
| Irlandia   | 24         | 0           | 51          | 0           |
| Niemcy     | 20         | 0           | -           | -           |

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

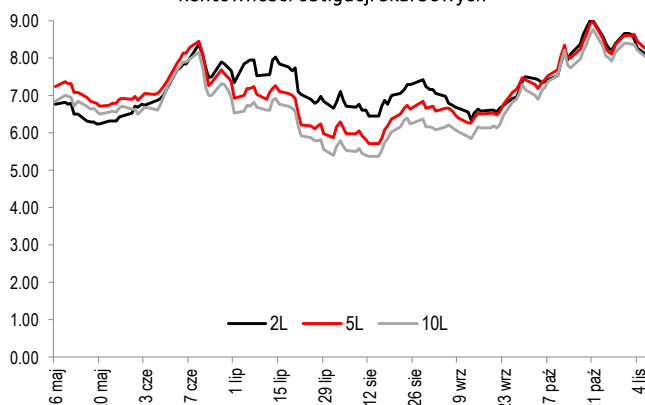
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

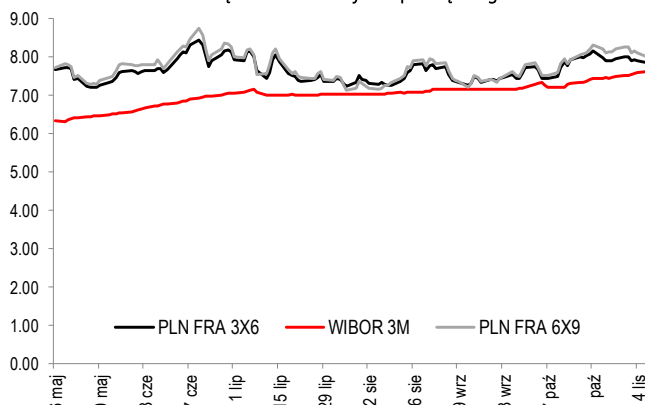
## Kurs złotego



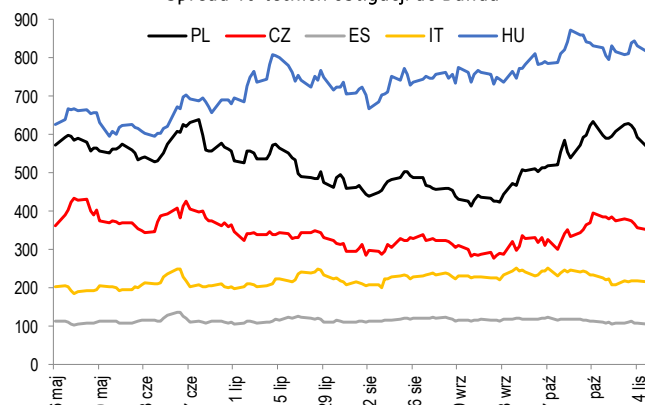
## Rentowności obligacji skarbowych



## 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



## Spread 10-letnich obligacji do Bunda



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

| CZAS<br>W-WA               | KRAJ | WSKAŹNIK                            | OKRES | PROGNOZA |           | REALIZACJA | OSTATNIA<br>WARTOŚĆ* |       |
|----------------------------|------|-------------------------------------|-------|----------|-----------|------------|----------------------|-------|
|                            |      |                                     |       | RYNEK    | SANTANDER |            |                      |       |
| PIĄTEK (4 listopada)       |      |                                     |       |          |           |            |                      |       |
| 08:00                      | DE   | Zamówienia przemysłowe              | IX    | % m/m    | -0.5      | -          | -4.0                 | -2.0  |
| 09:55                      | DE   | PMI usługi                          | X     | pkt      | 44.9      | -          | 46.5                 | 45.0  |
| 10:00                      | EZ   | PMI usługi                          | X     | pkt      | 48.2      | -          | 48.6                 | 48.8  |
| 13:30                      | US   | Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem | X     | tys.     | 195.0     | -          | 261.0                | 315.0 |
| 13:30                      | US   | Stopa bezrobocia                    | X     | %        | 3.6       | -          | 3.7                  | 3.5   |
| PONIEDZIAŁEK (7 listopada) |      |                                     |       |          |           |            |                      |       |
| 08:00                      | DE   | Produkcja przemysłowa SA            | IX    | % m/m    | 0.2       | -          | 0.6                  | -0.8  |
| 09:00                      | CZ   | Produkcja przemysłowa               | IX    | % r/r    | 7.2       | -          | 8.3                  | 10.3  |
| WTOREK (8 listopada)       |      |                                     |       |          |           |            |                      |       |
| 09:00                      | HU   | Produkcja przemysłowa               | IX    | % r/r    | 8.5       | -          | 11.3                 | 14.2  |
| 11:00                      | EZ   | Sprzedaż detaliczna                 | IX    | % m/m    | 0.4       | -          | 0.4                  | 0.0   |
| ŚRODA (9 listopada)        |      |                                     |       |          |           |            |                      |       |
|                            | PL   | Decyzja RPP                         |       | %        | 7.00      | 6.75       | -                    | 6.75  |
| 09:00                      | HU   | Inflacja                            | X     | % r/r    | 21.0      | -          | -                    | 20.1  |
| CZWARTEK (10 listopada)    |      |                                     |       |          |           |            |                      |       |
| 09:00                      | CZ   | Inflacja                            | X     | % r/r    | 18.0      | -          | -                    | 18.0  |
| 13:30                      | US   | Liczba nowych bezrobotnych          |       | tys.     | 220.0     | -          | -                    | 217.0 |
| 14:00                      | PL   | Minutes RPP                         | X     |          |           |            |                      |       |
| 14:30                      | US   | Inflacja                            | X     | % m/m    | 0.7       | -          | -                    | 0.4   |
| 15:00                      | PL   | Konferencja prezesa NBP             |       |          |           |            |                      |       |
| PIĄTEK (11 listopada)      |      |                                     |       |          |           |            |                      |       |
| 08:00                      | DE   | Inflacja HICP                       | X     | % m/m    | 1.1       | -          | -                    | 2.2   |
| 16:00                      | US   | Indeks Michigan                     | XI    | pkt      | 59.6      | -          | -                    | 59.9  |

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](mailto:ekonomia@santander.pl), [www.santander.pl](http://www.santander.pl)