

Codziennik

Rada nie zmieni stóp, ale czy zmieni ton?

Dziś decyzja RPP, produkcja przemysłowa w Niemczech, PKB w strefie euro
Stopa bezrobocia bez zmian w listopadzie
Waluty CEE stabilne, rentowności obligacji niżej

Dzisiaj decyzja Rady Polityki Pieniężnej. Spodziewamy się, że stopy pozostaną bez zmian, tak samo jak w październiku i listopadzie. Skoro RPP nie podwyższyła stóp w dwóch poprzednich miesiącach, kiedy wciąż rosta inflacja, a nowa projekcja CPI okazała się wyraźnie wyższa od poprzedniej, to tym bardziej nie zrobi tego teraz, kiedy w danych krajowych i zagranicznych pojawiły się sygnały pozytywne z punktu widzenia perspektyw inflacji (CPI poniżej prognoz, hamujący popyt krajowy i płace), a na rynkach globalnych wzrosły oczekiwania na gotębi zwrot w polityce banków centralnych. Na konferencji w czwartek prezes NBP z pewnością będzie podkreślał, że sygnalizowana przez niego od lipca zbliżająca się przerwa w podwyżkach stóp była uzasadniona w świetle napływających ostatnio danych. Najciekawsze z punktu widzenia rynkowego będą ewentualne deklaracje dotyczące przyszłości. Po pierwsze, czy padnie jakaś bardziej stanowcza sugestia, że drzwi do dalszych podwyżek stóp się zamykają (do tej pory Głapiński mówił, że to pauza, a nie koniec cyklu), po drugie, czy powróci sugestia z lipca nt. możliwego rozpoczęcia obniżek stóp przed końcem 2023 r. (ostatnio sygnały tego typu pojawiły się np. ze strony członka RPP Ireneusza Dąbrowskiego, którego uważamy za bliskiego poglądom prezesa NBP). Rynek zaczął już dość mocno wyceniać taki scenariusz. Ponadto dzisiaj dane o produkcji przemysłowej w Niemczech (już opublikowano, okazały się lepsze od prognoz), Czechach i na Węgrzech, dane o PKB w strefie euro.

Według Ministerstwa Pracy, w listopadzie **stopa bezrobocia rejestrowanego** wyniosła 5,1%, czyli pozostała bez zmian już trzeci miesiąc z rzędu. Liczba bezrobotnych wzrosła jednak nieznacznie, bo o 5,5 tys. Naszym zdaniem w kolejnych miesiącach bezrobocie wzrośnie zgodnie z wzorcem sezonowym, a w dalszej perspektywie także ze względu na słabszą koniunkturę.

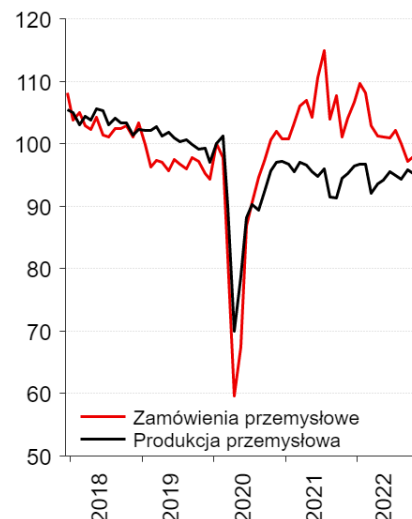
EURUSD fluktuował wokół poziomu 1,05. Na korzyść wspólnej waluty działały opublikowane rano dane o zamówieniach przemysłowych z Niemiec, na niekorzyść komentarze ze strony głównego ekonomisty EBC Philipa Lane'a, który sygnalizował, że chociaż kolejne podwyżki stóp będą jeszcze potrzebne do szczytu inflacyjnego w strefie euro jest już blisko. Wypowiedź ta wsparła oczekiwania rynku na mniejszą skalę podwyżek stóp na najbliższym posiedzeniu EBC.

EURPLN z okolic 4,71 spadł poniżej 4,69. Wzrost oczekiwań na mniejszą skalę podwyżek stóp w strefie euro wsparł notowania złotego. Dzisiejsza decyzja RPP o utrzymaniu stóp na niezmiennym poziomie nie powinna wpływać na złotego, który w ostatnim czasie porusza się przede wszystkim w rytm nastrojów globalnych rynków finansowych.

Inne waluty CEE: EURCZK oscylował wokół poziomu 24,30. Jan Frait z zarządu CNB stwierdził, że presja na osłabienie korony maleje. Nie wykluczył dalszych podwyżek stóp, gdyż jego zdaniem mniej podwyżek stóp na rynkach głównych oznacza wolniejsze ustępowanie presji inflacyjnych na świecie. **EURHUF** fluktuował wokół poziomu 412. W centrum uwagi forinta pozostaje kwestia funduszy unijnych. Doniesienia odnośnie przebiegu tych negocjacji zwiększają zmienność na węgierskim rynku walutowym. Podtrzymanie przez Węgry decyzji o dalszym blokowaniu unijnej pomocy finansowej dla Ukrainy oraz zgody na minimalny poziom podatku korporacyjnego ustalonego w ramach OECD sugeruje, że do porozumienia w kwestii funduszy unijnych jest ciągle daleko. Forint jak na razie spokojnie reaguje na pogłębiający się kryzys paliwowy na Węgrzech – wczoraj wieczorem rząd nieoczekiwanie zniósł maksymalną cenę paliwa, którego zaczęło brakować na stacjach.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności spadła średnio o około 10 pb. Dzisiejsza decyzja RPP odnośnie braku zmian poziomu stóp procentowych może dodatkowo wzmocnić tę tendencję. Na rynkach głównych rentowności również spadły pod wpływem rosnących oczekiwań na dalszy spadek inflacji.

Zamówienia i produkcja w niemieckim przemyśle, styczeń 2020=100



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
Jarosław Kosaty 887 842 480
Marcin Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6926	CZKPLN	0.1925
USDPLN	4.4872	HUFPLN*	1.1246
EURUSD	1.0457	RUBPLN	0.0711
CHFPLN	4.7622	NOKPLN	0.4467
GBPPLN	5.4422	DKKPLN	0.6306
USDCNY	6.9856	SEKPLN	0.4299

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 06/12/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6867	4.7202	4.7052	4.6954	4.6995
USDPLN	4.4538	4.5032	4.4845	4.4717	4.4787
EURUSD	1.0474	1.0532	1.0492	1.0494	-

Rynek stopy procentowej 06/12/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.89	-11
DS0727 (5L)	6.83	-9
DS0432 (10L)	6.63	-9

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.27	0	5.12	-4	2.73	-3
2L	6.71	-1	4.66	-4	2.83	-4
3L	6.21	-3	4.19	-5	2.71	-5
4L	5.93	-3	3.91	-4	2.63	-6
5L	5.77	-5	3.75	-5	2.58	-6
8L	5.66	-6	3.51	-7	2.52	-6
10L	5.68	-7	3.46	-7	2.54	-6

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.70	10
T/N	6.71	-2
SW	6.87	0
2W	6.91	1
1M	6.99	-1
3M	7.20	-2
6M	7.38	-2
1Y	7.55	-2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.18	-4
3x6	7.19	-2
6x9	7.13	3
9x12	6.80	2
3x9	7.33	-1
6x12	7.20	3

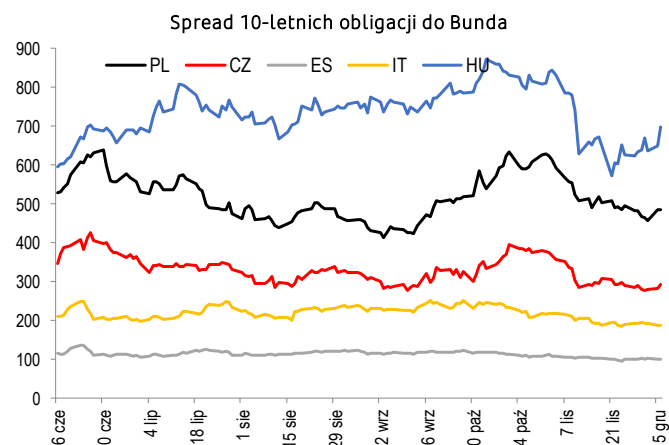
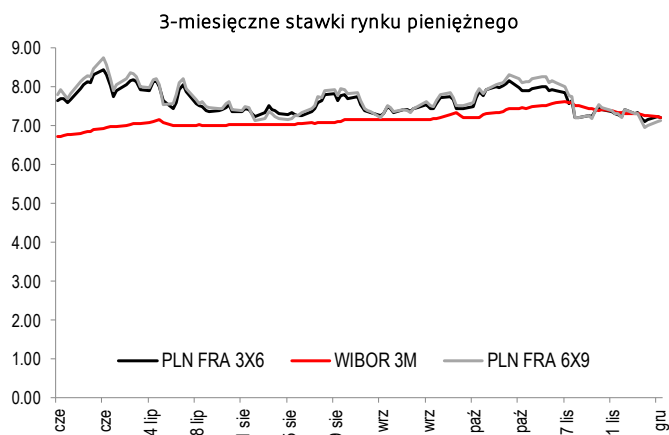
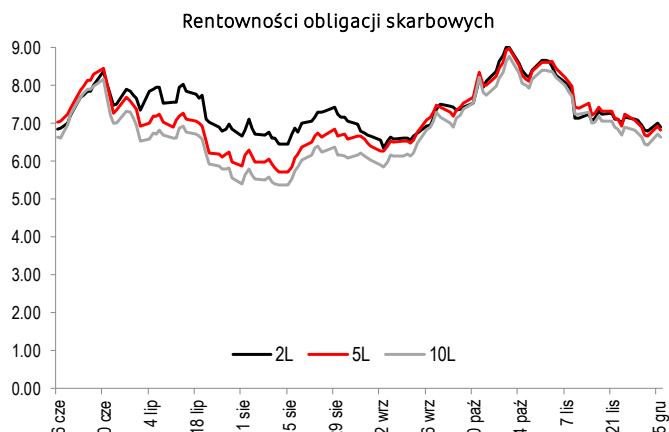
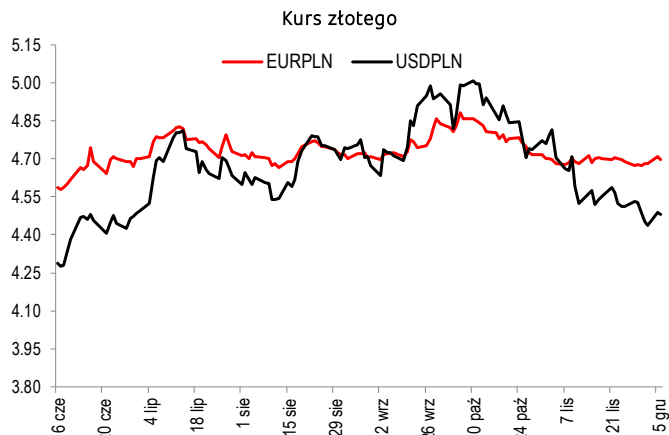
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	120	2	483	-1
Francja	15	0	45	1
Węgry	209	2	696	48
Hiszpania	53	0	100	0
Włochy	53	0	186	-1
Portugalia	38	0	93	0
Irlandia	18	0	46	1
Niemcy	14	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



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK SANTANDER		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
PIĄTEK (2 grudnia)								
08:00	DE	Eksport	X	% m/m	-0.2		-0.6	-0.7
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	1.6		1.7	1.6
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XI	tys.	200.0		263	284
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	3.7		3.7	3.7
PONIEDZIAŁEK (5 grudnia)								
02:45	CN	PMI usługi	XI	pkt	48.0		46.7	48.4
09:55	DE	PMI usługi	XI	pkt	46.4		46.1	46.5
10:00	EZ	PMI usługi	XI	pkt	48.6		48.5	48.6
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	X	% m/m	-		-1.8	0.8
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	X	% m/m	0.0		1.1	0.3
16:00	US	ISM usługi	XI	pkt	53.7		56.5	54.4
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	0.7		1.0	0.3
WTOREK (6 grudnia)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	X	% m/m	0.0		0.8	-2.9
ŚRODA (7 grudnia)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	X	% m/m	-0.6		-0.1	0.6
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	7.2		-	8.3
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	9.4		-	11.6
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	2.1		-	4.3
	PL	Decyzja RPP		%	6.75	6.75	-	6.75
CZWARTEK (8 grudnia)								
09:00	HU	Inflacja	XI	% r/r	22.1		-	21.1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	230		-	225
15:00	PL	Konferencja prezesa NBP						
PIĄTEK (9 grudnia)								
14:00	PL	Minutes RPP	XI					
16:00	US	Indeks Michigan	XII	pkt	56.9		-	56.8

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 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