

Codziennik

Stopy procentowe bez zmian

RPP pozostawia stopy bez zmian, dzisiaj konferencja prezesa NBP

Dzisiaj inflacja na Węgrzech i dane z rynku pracy USA

Stabilnie na rynkach walutowych, krzywa rentowności znowu niżej

Dzisiaj krajowy rynek będzie oczekiwał na konferencję prezesa NBP. Poza tym poznamy dane inflacyjne z Węgier i z rynku pracy USA.

Wczoraj **Władimir Putin** ponownie pogroził użyciem broni nuklearnej. Nie miało to jednak wpływu na notowania rynkowe. **Bank Kanady** podniósł stopy procentowe o 50 punktów bazowych, główna stopa wynosi teraz 4,25%. Główny ekonomista **EBC** Phillip Lane powiedział, że inflacja w strefie euro jest już blisko szczytu i że bank centralny zrobił już dużo w walce z inflacją. Z kolei François Villeroy, członek Rady Prezesów EBC, stwierdził, że bank będzie dalej podnosił stopy, ale wolniej i w sposób bardziej elastyczny. Rynek zinterpretował te wypowiedzi jako gołębienie. **Czeska produkcja przemysłowa** była wyraźnie słabsza od oczekiwań, w a w ujęciu miesięcznym spadek był największy od kwietnia 2020 r.; w dół produkcję pociągnęły przede wszystkim słabe wyniki w sektorze samochodów i energetycznym. Również produkcja na Węgrzech wyglądała gorzej od prognoz.

Rada Polityki Pieniężnej po raz trzeci z rzędu utrzymała stopy procentowe bez zmian, zgodnie z oczekiwaniami (stopa referencyjna na poziomie 6,75%). Decyzja ponownie zapadła bardzo późno (17:55). Oficjalny komunikat praktycznie się nie zmienił w porównaniu z poprzednim, przynajmniej w kluczowych fragmentach, co nie wskazuje na jakąkolwiek zmianę stanowiska Rady. Komunikat już dość dawno przestał być jednak kluczowym narzędziem komunikacji RPP. Więcej informacji przyniesie być może dzisiejsza konferencja prezesa NBP (początek o 15:00). Oczekujemy bardziej gołębiego tonu niż w zeszłym miesiącu, podkreślającego, że ostatnie sygnały z gospodarki krajowej i z zagranicy wspierają oczekiwania na dezinflację. Nie wykluczamy, że Adam Glapiński pod wpływem ostatnich danych, może w bardziej zdecydowany sposób sygnalizować, że szanse na kolejne podwyżki stóp są znikome, a cykl łagodzenia polityki może rozpocząć się nawet przed końcem 2023 roku - taki scenariusz jest przecież obecnie wyceniany przez rynek finansowy. Jesteśmy dość sceptyczni co do szans na materializację tego scenariusza, gdyż naszym zdaniem dezinflacja w 2023 r. będzie niewystarczająco szybka, aby umożliwić rozpoczęcie obniżek stóp. Jednocześnie jednak wydaje się jasne, że poprzeczka dla wznowienia podwyżek stóp jest zawieszona bardzo wysoko. Dlatego też w scenariuszu bazowym zakładamy, że główne stopy procentowe pozostaną na obecnym poziomie przynajmniej do końca 2023 r.

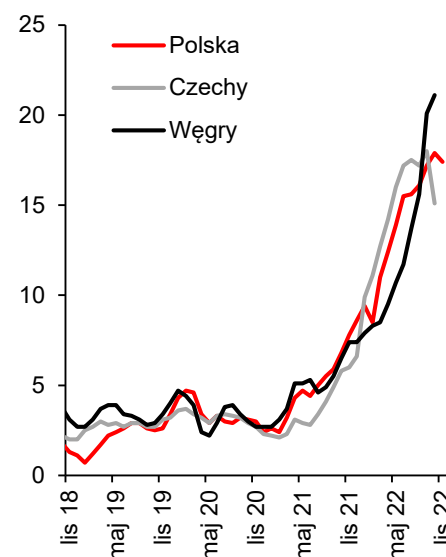
EURUSD w dalszym ciągu fluktuował w okolicach 1,05, aczkolwiek widoczne były próby wznowienia ruchu wzrostowego. Na korzyść wspólnej waluty działały lepsze dane o produkcji przemysłowej z Niemiec za październik, rewizja w górę danych o PKB strefy euro za III kw. oraz wyraźna rewizja w dół danych o jednostkowych kosztach pracy z USA w ostatnim kwartale (z 3,5% do 2,4% kw/kw) sugerujące słabnięcie presji inflacyjnej za oceanem.

EURPLN fluktuował wokół poziomu 4,69. Decyzja RPP o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian ze względu na oczekiwane spowolnienie gospodarcze nie zrobiła wrażenia na złotym, dla którego wsparciem był słaby dolar.

Inne waluty CEE: EURHUF fluktuował wokół poziomu 410. Rynek przyjął umiarkowanie pozytywnie decyzję węgierskiego rządu o natychmiastowym zniesieniu limitów cenowych na paliwo, ze względu na jego braki na stacjach benzynowych. Dzisiaj opublikowane zostaną dane CPI z Węgier za listopad, które prawdopodobnie pokażą kolejny wzrost inflacji. **EURCZK** trwał w okolicach 24,30.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności kolejny dzień notowała spadki, obniżając się średnio o około 12 pb. Spadały również oczekiwania na stopy procentowe na rynku FRA, korygując lekkie wzrosty z poprzednich dni, do czego przyczyniły się oczekiwania gołębiej postawy RPP i słabszych perspektyw gospodarczych. Na rynkach głównych krzywe rentowności również spadały, przede wszystkim pod wpływem rewizji w dół amerykańskich danych o jednostkowych kosztach pracy w III kw.

Inflacja w regionie, % r/r



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

Jarostaw Kosaty 887 842 480

Marcin Luzziński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6911	CZKPLN	0.1927
USDPLN	4.4585	HUFPLN*	1.1336
EURUSD	1.0527	RUBPLN	0.0709
CHFPLN	4.7377	NOKPLN	0.4458
GBPPLN	5.4400	DKKPLN	0.6306
USDCNY	6.9712	SEKPLN	0.4298

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 07/12/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6847	4.7059	4.6868	4.6903	4.6968
USDPLN	4.4525	4.4934	4.4786	4.4650	4.4834
EURUSD	1.0441	1.0549	1.0466	1.0502	-

Rynek stopy procentowej 07/12/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.78	-11
DS0727 (5L)	6.69	-14
DS0432 (10L)	6.54	-9

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.17	-10	5.08	-4	2.69	-5
2L	6.60	-11	4.57	-9	2.80	-2
3L	6.09	-12	4.09	-10	2.69	-2
4L	5.79	-15	3.80	-11	2.61	-2
5L	5.64	-14	3.64	-10	2.56	-2
8L	5.52	-14	3.42	-9	2.52	-1
10L	5.55	-14	3.37	-9	2.54	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.67	-3
T/N	6.76	5
SW	6.88	1
2W	6.90	-1
1M	7.02	3
3M	7.19	-1
6M	7.36	-2
1Y	7.53	-2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.13	-5
3x6	7.11	-8
6x9	7.00	-13
9x12	6.63	-17
3x9	7.28	-5
6x12	7.07	-13

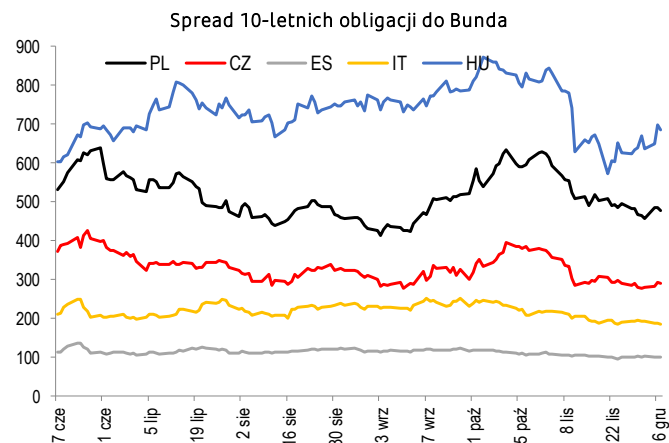
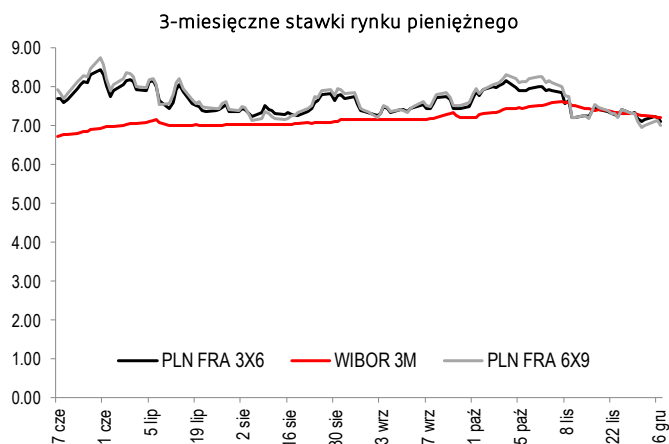
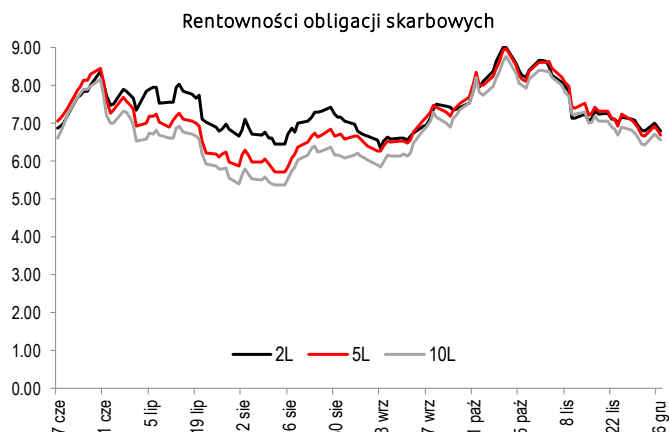
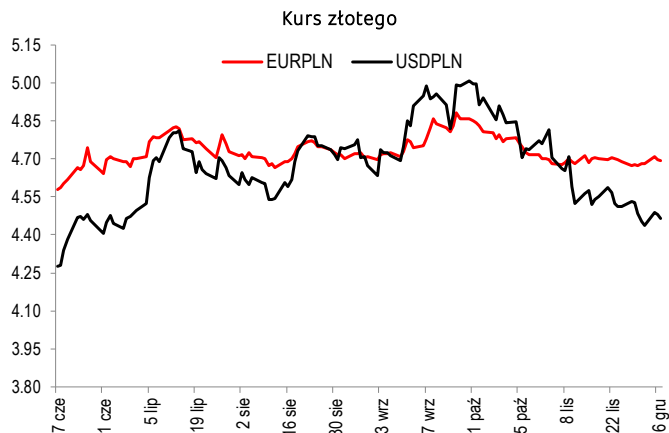
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	120	0	475	-8
Francja	15	0	46	0
Węgry	208	0	685	-11
Hiszpania	50	-2	99	-1
Włochy	50	-2	183	-4
Portugalia	38	0	91	-1
Irlandia	18	0	45	0
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		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
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	3.1	8.3
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	9.4	5.9	11.6
11:00	EZ	PKB SA	III kw.	% r/r	2.1	2.3	4.2
	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