

Codziennik

EBC nieco bardziej gołębi

Dzisiaj za granicą PMI dla usług; głównym wydarzeniem raport z amerykańskiego rynku pracy
EBC i BoE podniosły stopy o 50 pb, CNB pozostawił stopy bez zmian
Złoty mocniejszy wobec euro, krajowe rentowności w dół

Dzisiaj brak ważnych danych z kraju. Z zagranicy poznamy serię wskaźników PMI dla sektora usługowego, m.in. dla Niemiec, strefy euro oraz USA. W nocy poznaliśmy analogiczny wskaźnik dla Chin który okazał się wyraźnie wyższy niż poprzednio i niż oczekiwano, odzwierciedlając wyraźny wzrost aktywności konsumentów po zniesieniu restrykcji pandemicznych. Głównym wydarzeniem będzie dzisiaj publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy za styczeń. Inwestorzy będą w nich szukać odpowiedzi na ile dotychczasowe podwyżki stóp procentowych w USA wpłynęły na kondycję tamtejszego rynku pracy. Jego schłodzenie jest jednym z kluczowych elementów strategii Fed-u walki z inflacją.

EBC podniósł stopy o 50 pb. Podstawowa stopa wzrosła do 3%, a depozytowa do 2,5%. Bank centralny zapowiedział, że na marcowym posiedzeniu również zamierza podnieść stopy o 50 pb oraz dokonać oceny dalszej ścieżki polityki monetarnej. Zdaniem EBC podwyżka jest uzasadniona presją po stronie inflacji bazowej, polityki fiskalnej oraz płac. EBC oczekuje, że wzrost gospodarczy pozostanie słaby, a bardziej restrykcyjne warunki finansowania będą przyczyniać się do ograniczenia popytu oraz produkcji. Bezrobocie może wzrosnąć, a przyrost nowych miejsc pracy spowolnić. Z punktu widzenia funkcji reakcji EBC ważne jest, aby wsparcie fiskalne zaczęło być stopniowo wycofywane, gdyż luźna polityka fiskalna poprzez wzmacnianie procesów inflacyjnych może wymuszać mocniejszą reakcję stopami procentowymi. Zdaniem banku centralnego ryzyko dla ścieżki wzrostu i inflacji pozostają jednak już bardziej zbilansowane. EBC podtrzymał dotychczasową ścieżkę redukcji bilansu tj. średnio o 15 mld euro miesięcznie do końca czerwca br.

Bank Anglii podniósł stopy o 50 pb stosunkiem głosów 7:2. Podstawowa stopa wzrosła do 4%. Zdaniem banku centralnego prognozy inflacyjne wskazują na „całkiem gwałtowny” spadek inflacji. Gubernator BoE Andrew Bailey podkreślił, że na razie jest jeszcze zbyt wcześnie, aby już na tym etapie zadeklarować zakończenie cyklu podwyżek, gdyż do tego potrzeba dalszej obserwacji na ile inflacja zachowa się zgodnie z prognozami banku, ale zmianę retoryki BoE należy interpretować jako rosnące prawdopodobieństwo zbliżania się punktu zwrotnego polityki monetarnej.

Premier Mateusz Morawiecki poinformował, że **od 1 kwietnia piekarnie i cukiernie będą korzystać z obniżonych stawek na gaz.** Stawka na poziomie 200,17 zł za MWh ma być gwarantowana na zasadzie de minimis. Proponowana stawka będzie 2-3 krotnie niższa od stawki rynkowej. Oferta jest skierowana wyłącznie do małych rodzinnych firm, nie będzie dotyczyć dużych sklepów sieciowych. Koszt pomocy ma wg ministerstwa rozwoju wynieść ok. 300 mln zł. Wprowadzone rozwiązanie może potencjalnie nieco przyspieszyć spadek CPI, ale wpływ będzie trudny do wychwycenia (rzędu drugiego miejsca po przecinku), powodując jednocześnie analogiczną reakcję inflacji w drugą stronę w kolejnym roku, po jego wygaszeniu.

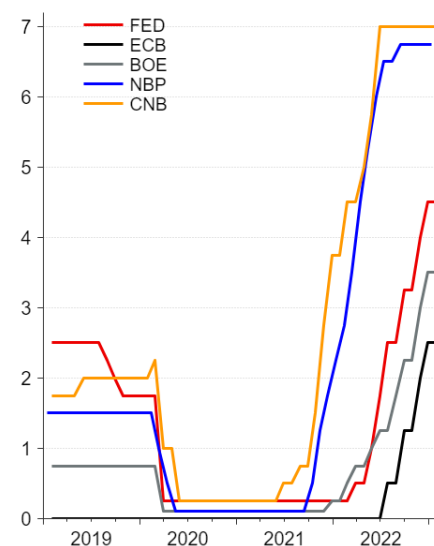
EURUSD z okolic 1,10 szedł blisko 1,09, a w nocy nawet poniżej. Dolarowi pomogły lepsze od oczekiwań dane z USA o zamówieniach przemysłowych i na dobra trwałe, a także nieco bardziej gołębie w ocenie rynku nastawienie EBC. Chociaż kolejna podwyżka stóp o 50 pb została zapowiedziana, to dalsze ruchy wydają się być już mniej oczywiste.

EURPLN przez pierwszą część dnia fluktuował lekko powyżej 4,70, po czym zanurkował do ok. 4,68 w reakcji na gołębi w ocenie rynku przekaz z konferencji EBC, zwiększający apetyt na ryzyko.

Inne waluty CEE: EURCZK kolejny dzień utrzymywał się blisko 23,77. CNB zgodnie z oczekiwaniami pozostawił podstawową stopę procentową na 7%. Większość zarządu banku centralnego opowiedziała się za utrzymywaniem stóp procentowych na podwyższonych poziomach przez dłuższy czas. CNB oczekuje, że w styczniu mógł nastąpić wyraźny wzrost inflacji, jednak w drugiej połowie roku inflacja powinna spaść do poziomów jednocyfrowych. **EURHUF** z 389 spadł do około 385. Wsparciem dla forinta okazało się bardziej gołębie nastawienie EBC w kwestii dalszej ścieżki stóp procentowych w strefie euro.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności obniżyła się średnio o około 25 pb, natomiast krzywa IRS o około 19 pb. Na dłuższych terminach rynku FRA w podobnych skalach spadły również oczekiwania stóp procentowych. Umocnienie krajowego rynku długu to reakcja na bardziej gołębią retorykę głównych banków centralnych, która może sygnalizować, że zaczynają zbliżać się do końca cyklu podwyżek stóp.

Stopy procentowe banków centralnych, %



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 Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6819	CZKPLN	0.1972
USDPLN	4.2965	HUFPLN*	1.2209
EURUSD	1.0892	RUBPLN	0.0611
CHFPLN	4.7220	NOKPLN	0.4311
GBPPLN	5.2827	DKKPLN	0.6322
USDCNY	6.7430	SEKPLN	0.4176

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

02/02/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6777	4.7104	4.7007	4.6815	4.7079
USDPLN	4.2635	4.3038	4.2654	4.2873	4.2803
EURUSD	1.0883	1.1021	1.1018	1.0915	-

Rynek stopy procentowej

02/02/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5.82	-21
DS0727 (5L)	5.64	-29
DS0432 (10L)	5.75	-26

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.89	-7	4.97	-1	3.21	-6
2L	6.20	-13	4.34	0	3.17	-14
3L	5.62	-16	3.89	-4	2.91	-16
4L	5.31	-18	3.65	-4	2.78	-18
5L	5.16	-20	3.54	-1	2.75	-15
8L	5.05	-21	3.39	-1	2.63	-22
10L	5.09	-21	3.37	-2	2.64	-21

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.74	12
T/N	6.71	11
SW	6.84	-1
2W	6.87	1
1M	6.90	4
3M	6.93	-2
6M	6.99	0
1Y	7.10	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.93	0
3x6	6.92	0
6x9	6.76	-7
9x12	6.31	-11
3x9	6.92	-3
6x12	6.73	-8

Miary ryzyka fiskalnego

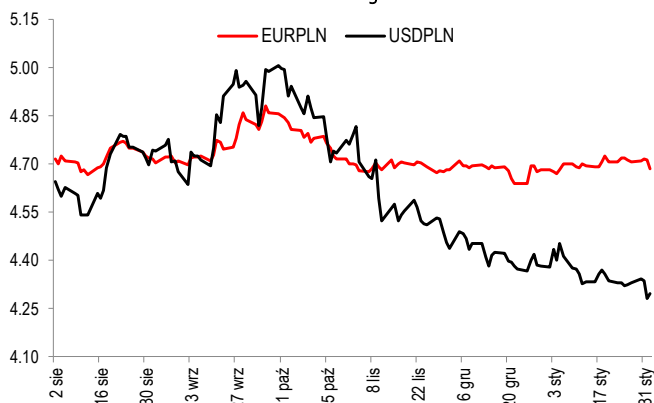
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	100	-7	368	-3
Francja	8	-3	45	-2
Węgry	169	-18	584	8
Hiszpania	43	-3	97	-7
Włochy	43	-2	182	-18
Portugalia	28	-3	85	-8
Irlandia	15	-2	42	-2
Niemcy	11	0	-	-

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

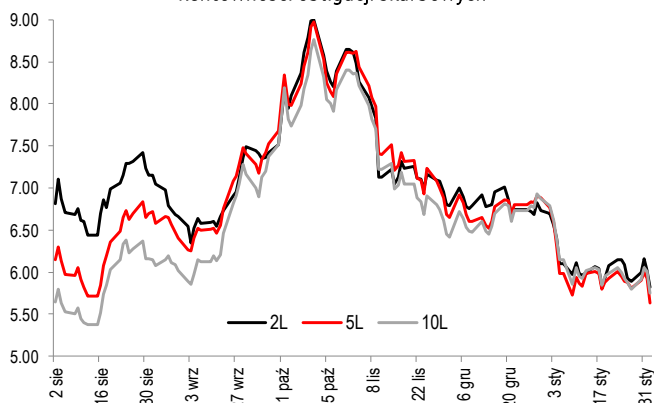
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

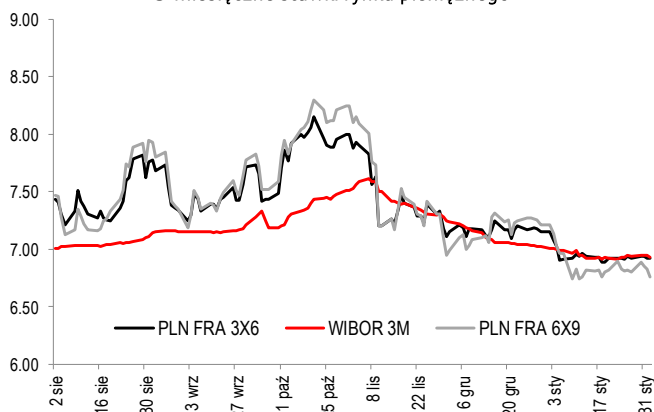
Kurs złotego



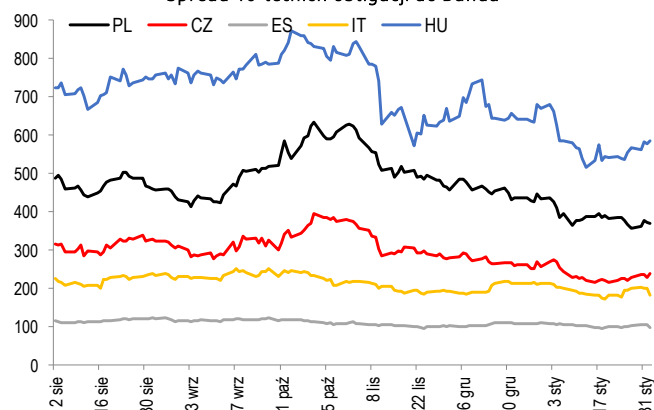
Rentowności obligacji skarbowych



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 (27 stycznia)								
14:30	US	Wydatki osobiste	XII	% m/m	-0.1	-	-0.2	0.1
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0.2	-	0.2	0.3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	XII	% m/m	-	-	0.1	0.1
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	64.6	-	64.9	59.7
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XII	% m/m	-1.0	-	2.5	-2.6
PONIEDZIAŁEK (30 stycznia)								
10:00	PL	PKB	2022	% r/r	4.8	4.8	4.9	6.8
10:00	DE	PKB WDA	IV kw.	% r/r	1.3	-	1.1	1.4
11:00	EZ	ESI	I	pkt	97	-	99.9	97.1
WTOREK (31 stycznia)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-0.2	-	-5,3	1.9
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	0.2	-	0.4	1.5
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	1.8	-	1.9	2.3
16:00	US	Conference Board Konsumenci	I	pkt	109.4	-	107.1	109
ŚRODA (1 lutego)								
09:00	PL	PMI przemysł	I	pkt	-	46.0	47.5	45.6
09:55	DE	PMI przemysł	I	pkt	47.0	-	47.3	47.1
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	48.8	-	48.8	47.8
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	I	% r/r	9.1	-	8.5	9.2
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XII	%	6.5	-	6.6	6.6
14:15	US	Raport ADP	I	tys.	160	-	106	253
16:00	US	ISM przemysł	I	pkt	48.2	-	47.4	48.4
20:00	US	Decyzja FOMC			4.75	-	4.75	4.5
CZWARTEK (2 lutego)								
08:00	DE	Eksport	XII	% m/m	-3.0	-	-6.3	0.4
14:15	EZ	Decyzja EBC		%	3.00	-	3.00	2.50
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	XII	% m/m	2.5	-	5.6	5.6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	205.0	-	183	186.0
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego			7.0	-	7.0	7.0
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	1.2	-	1.8	-1.9
PIĄTEK (3 lutego)								
02:45	CN	PMI usługi	I	pkt	51.0	-	52.9	48.0
09:55	DE	PMI usługi	I	pkt	50.4	-	-	49,2
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	50.7	-	-	49,8
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	I	tys.	175,0	-	-	223
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	3,6	-	-	3.5
16:00	US	ISM usługi	I	pkt	50.5	-	-	49,2

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