

Codziennik

Złoty pod presją

Dziś posiedzenie RPP, głosowanie ważnej ustawy dla KPO

Dalsze osłabienie złotego

Cała polska krzywa rentowności powyżej 6%

Dzisiaj posiedzenie RPP. Stopy procentowe najprawdopodobniej pozostaną bez zmian po raz piąty z rzędu, a Rada pozostanie w trybie oczekiwania na bardziej wiarygodne sygnały z gospodarki nt. tendencji w zakresie wzrostu gospodarczego i inflacji. Informacje, które pojawiały się ostatnio, były różnokierunkowe: Ze strony członków RPP (również tych spoza grupy senackiej) pojawiały się w ostatnich tygodniach sygnały nieco chłodzące rynkowe oczekiwania dot. możliwych obniżek stóp w tym roku. Z drugiej strony, wydźwięk ostatnich konferencji Fed i EBC, zinterpretowany przez rynki jako mniej jastrzębi, plus wypowiedź premiera Morawieckiego pchnęły rynek w kierunku wyceniania ponownie większych szans na rozpoczęcie obniżek stóp przed końcem tego roku. Naszym zdaniem prezes NBP będzie wciąż unikał deklaracji o zakończeniu cyklu, podkreślając, że przyszłe decyzje RPP będą uzależnione od napływających danych i informacji.

Ponadto, prawdopodobnie dzisiaj odbędzie się **głosowanie w sprawie poprawek Senatu do ustawy o Sądzie Najwyższym**, która jest istotna dla odblokowania KPO. Natomiast Komisarz UE ds. sprawiedliwości Didier Reynders powiedział, że Polska musi zrealizować kamienie milowe w sprawie sądownictwa, nim dojdzie do wypłaty środków z KPO.

KNF zarekomendował, by w przypadku kredytów hipotecznych na stałą stopę procentową, banki zakładały w procesie oceny zdolności kredytowej wzrost stopy procentowej o 2,5 pp. Dotychczas KNF rekomendował, by stosowano bufor 5 punktów procentowych. Zmiana ta oznacza wzrost atrakcyjności kredytów na stałą stopę procentową i potencjalny impuls dla wzrostu popytu.

Oficjalne aktywa rezerwowe NBP wyniosły na koniec stycznia 154,4 mld € wobec 156,5 mld € miesiąc wcześniej. Ich poziom odpowiada 4,6-krotności wartości przeciętnego miesięcznego importu Polski i wskaźnik ten nadal spada – na początku 2022 r. przekraczał 5 a na początku 2021 r. przekraczał 6. Przy porównaniach międzynarodowych przyjmuje się, że wskaźnik poniżej 3 oznacza ryzyko kryzysu walutowego, ale próg ten stosuje się raczej do krajów dużo mniej rozwiniętych niż Polska.

1 marca PKP **obniży ceny biletów** o ok. 11% dla kategorii TLK i IC oraz o ok. 15% dla kategorii EIC i EIP. Oznacza to, że ceny wrócą blisko poziomu sprzed podwyżki. Wpływ na CPI jest pomijalny.

EBC zapowiedział, że obniży maksymalną stopę oprocentowania depozytów rządowych na rachunkach w banku centralnym, aby umotywować rządy do przekierowania tych środków na rynki finansowe.

Joachim Nagel z Rady Prezesów EBC powiedział wczoraj, że strefa euro potrzebuje więcej mocnych podwyżek stóp procentowych, by obniżyć inflację 2%. Wysoki poziom niepewności przemawia jednak za tym, by działać stopniowo.

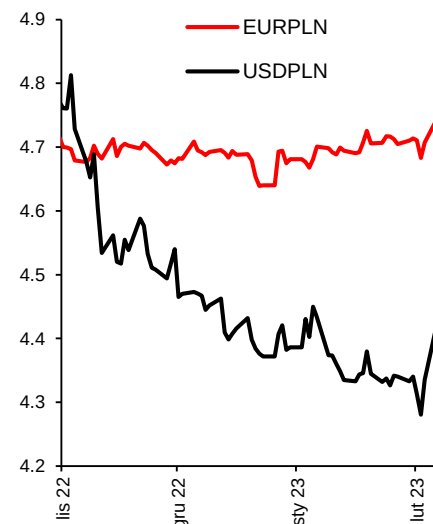
EURUSD fluktuował w szerokim paśmie wokół poziomu 1,07. W trakcie sesji europejskiej kurs próbował schodzić w kierunku 1,06 jednak na pod koniec sesji amerykańskiej powrócił powyżej 1,07. Pomogła w tym wypowiedź szefa Fed-u Jerome'a Powella, który przyznając, że nie spodziewał się tak mocnych odczytów z amerykańskiego rynku pracy równocześnie zaprzeczył, że ten odczyt automatycznie oznacza, że stopy procentowe będą musiały wzrosnąć wyżej niż dotychczas planowano. Przyznał jednak, że ostatnie dane uzasadniają przyjętą strategię utrzymywania restrykcyjnej polityki monetarnej przez dłuższy czas, gdyż sprowadzenie inflacji do celu może zająć „całkiem sporo czasu”.

EURPLN z okolic poniżej 4,74 wzrósł do 4,75. W trakcie dnia próbował przekraczać nawet 4,77. Złotemu szkodziły słabe dane przemysłowe z Niemiec oraz umocnienie dolara na rynkach światowych. Wsparcie dla złotego pod koniec dnia przyszło dopiero ze strony Fed-u, który próbował trochę stonować rosnące od piątku oczekiwania na wyraźnie wyższe stopy procentowe w USA.

Inne waluty CEE: EURHUF z okolic bliższych 392 spadł bliżej 391. Mocny odczyt produkcji przemysłowej na początku dnia nie okazał się wsparciem dla węgierskiej waluty, która do końca sesji europejskiej osłabiła się nawet do 396. Dopiero uspokajająca wypowiedź szefa Fed-u pomogła umocnić forinta. Beneficjentem tej wypowiedzi była również czeska korona. **EURCZK** z okolic 23,86 spadł do 23,77.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności wzrosła średnio o około 26 pb. Na całej długości krzywej doszło do przekroczenia poziomu 6%. Rosty również oczekiwania na wyższe stopy procentowe na długich terminach krajowego rynku FRA. Wypowiedzi członków Fed-u utwierdziły rynki długu w przekonaniu, że inflacja może być bardziej uporczywa, niż rynek się wcześniej spodziewał. Obecnie zaczynają się one przechylać ze scenariusza szybkiego spadku inflacji w warunkach „miękkiego lądowania” na rzecz wariantu bardziej uporczywej inflacji i wyższych stóp procentowych, co skutkuje wzrostem stopnia ujemnego nachylenia krzywej rentowności.

Kurs złotego do walut obcych



Źródło: Refinitiv, 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	4.7410	CZKPLN	0.1993
USDPLN	4.4155	HUFPLN*	1.2180
EURUSD	1.0734	RUBPLN	0.0616
CHFPLN	4.8112	NOKPLN	0.4305
GBPPLN	5.3236	DKKPLN	0.6370
USDCNY	6.7840	SEKPLN	0.4206

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

07/02/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7382	4.7744	4.7424	4.7559	4.7476
USDPLN	4.4123	4.4738	4.4158	4.4426	4.4325
EURUSD	1.0665	1.0743	1.0738	1.0702	-

Rynek stopy procentowej

07/02/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.25	28
DS0727 (5L)	6.06	23
DS0432 (10L)	6.13	25

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.97	3	5.26	-1	3.33	4
2L	6.37	9	4.71	-1	3.30	2
3L	5.85	11	4.28	0	3.12	2
4L	5.64	16	4.03	-1	3.02	3
5L	5.53	18	3.89	0	2.97	3
8L	5.43	20	3.69	1	2.89	3
10L	5.47	19	3.65	3	2.90	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.58	-4
T/N	6.66	-2
SW	6.82	-1
2W	6.83	-2
1M	6.88	1
3M	6.92	1
6M	6.99	0
1Y	7.10	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.93	0
3x6	6.96	1
6x9	6.85	1
9x12	6.47	8
3x9	6.99	2
6x12	6.87	4

Miary ryzyka fiskalnego

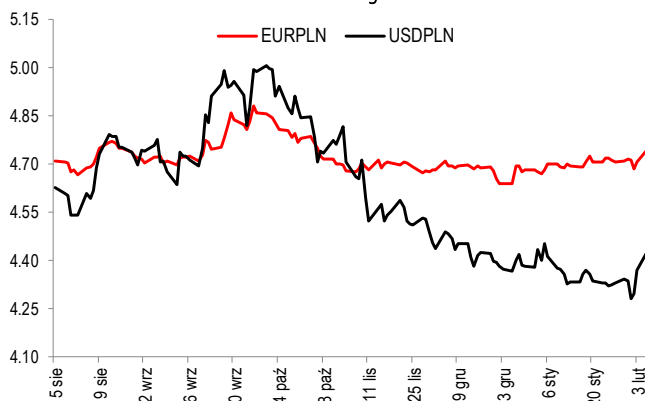
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	98	-2	382	23
Francja	10	0	45	0
Węgry	165	0	583	-2
Hiszpania	45	0	102	1
Włochy	45	0	188	1
Portugalia	30	0	87	1
Irlandia	18	0	45	1
Niemcy	11	0	-	-

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

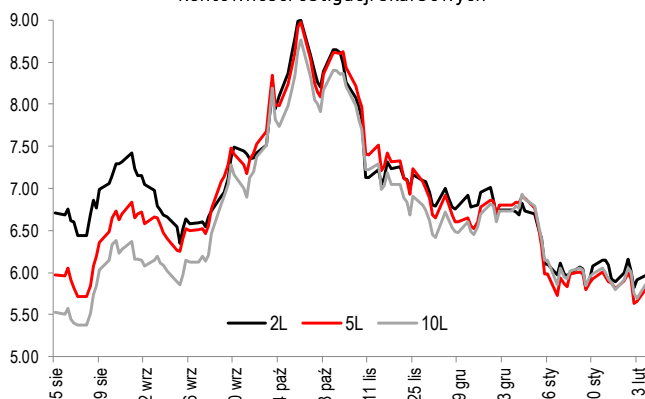
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

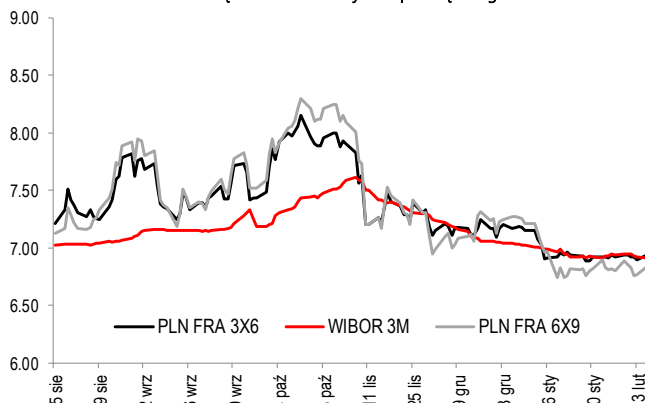
Kurs złotego



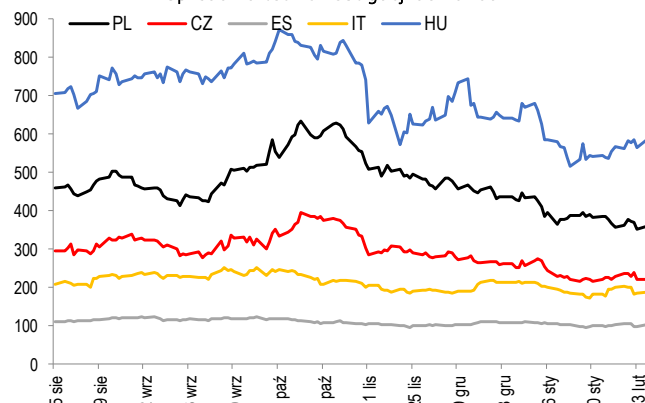
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	PROGNOZA SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
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	-	50.7	49.2
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	50.7	-	50.8	49.8
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	I	tys.	185	-	517	260
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	3.6	-	3.4	3.5
16:00	US	ISM usługi	I	pkt	50.5	-	55.2	49.2
PONIEDZIAŁEK (6 lutego)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	2.0	-	3.2	-4.4
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	3.3	-	4.0	0.5
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-2.5	-	-2.7	1.2
WTOREK (7 lutego)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	-0.8	-	-3.1	0.4
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	-0.5	-	5.7	0.9
ŚRODA (8 lutego)								
	PL	Decyzja RPP		%	6.75	6.75	-	6.75
CZWARTEK (9 lutego)								
08:00	DE	Inflacja HICP	I	% m/m	1.4			-1.2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	195	-	-	183.0
15:00	PL	Konferencja prezesa NBP						
PIĄTEK (10 lutego)								
08:30	HU	Inflacja	I	% r/r	25.1	-	-	24.5
09:00	CZ	Inflacja	I	% r/r	17.1	-	-	15.8
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	65.0	-	-	64.9

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, www.santander.pl