

Codziennik

Ustawa o Sądzie Najwyższym na razie bez podpisu

Dziś bilans płatniczy Polski za grudzień

Prezydent skierował ustawę o SN do TK

Wnorowski: nie ma miejsca na obniżki stóp w 2023 r., Tyrowicz: inflacja 10% na koniec roku

Dolar znów na fali, złoty tracił w piątek, rentowności polskich obligacji w górę

Dzisiaj ukażą się dane nt. bilansu płatniczego Polski za grudzień. Saldo obrotów bieżących wyniosło wg naszej prognozy -1,8 mld € (praktycznie na to samo wskazuje konsensus), przy dość wyraźnym wyhamowaniu w końcówce roku obrotów eksportu (wg nas do 15,6% r/r z 20,3%) i importu (do 13,7% r/r z 17,7%). Ostatnie trzy publikacje bilansu płatniczego zaskoczyły mniejszą skalą deficytu na rachunku obrotów bieżących niż zakładał rynek.

Indeks Michigan opisujący optymizm konsumentów w USA zaskoczył wstępnym lutowym odczytem w górę za sprawą wyraźnie lepszej od prognoz oceny bieżącej sytuacji (podejrzewamy, że to wpływ pozytywnego odreagowania na rynkach).

Prezydent Andrzej Duda w piątek wieczorem poinformował, że skieruje ustawę o Sądzie Najwyższym do Trybunału Konstytucyjnego w trybie kontroli prewencyjnej. To oznacza, że ustawa nie będzie obowiązywała dopóki TK nie wypowie się nt. jej zgodności z konstytucją. Bardzo trudno odpowiedzieć na pytanie jak długo to może potrwać. Wg TOK FM rozpatrzenie sprawy w Trybunale średnio zajmuje ok. dwóch lat, chociaż są przypadki spraw rozpatrywanych od razu. Sprawę dodatkowo komplikuje wewnętrzny konflikt w TK wokół tego kto obecnie jest prezesem. Naszym zdaniem decyzja prezydenta oddala perspektywę odblokowania KPO.

Henryk Wnorowski z RPP ocenił w rozmowie z Biznes24, że bieżący poziom stóp w Polsce jest najważniejszy dla skierowania inflacji w stronę celu. Zaznaczył też, że nie widzi w przestrzeni do obniżania stóp już w 2023 r. To wyraźnie bardziej jastrzębie podejście niż prezesa NBP Adama Glapińskiego, który na czwartkowej konferencji dał znać, że nad tym czy jest przestrzeń do obniżek będzie można się zastanawiać być może już w maju-czerwcu. W kolejnej wypowiedzi, dla TV Trwam, Wnorowski stwierdził, że cykl podwyżek nie został zakończony. Z kolei **Joanna Tyrowicz** powiedziała dziś w TVN24, że na koniec roku inflacja powinna być blisko 10% (wyraźnie powyżej 6% przewidywanego przez prezesa Glapińskiego).

Wskaźnik inflacji w gospodarstwach domowych emerytów i rencistów, który stanowi składową wskaźnika waloryzacji, wyniósł w 2022 r. 14,8%. Oznacza to, że **wskaźnik waloryzacji rent i emerytur wyniesie co najmniej 14,8%**, wobec 9,8% założonych w budżecie. Minimalną podwyżkę kwotową rząd ustalił na 250 zł, czyli świadczeniobiorcy pobierający mniej niż 1690 zł uzyskają procentowy wskaźnik waloryzacji wyższy od oficjalnego (pod warunkiem, że ich świadczenie jest co najmniej równe minimalnej emeryturze). Szacujemy, że w przypadku świadczeń z ZUS dotyczy to ok. 11% emerytur, 23% rent z tytułu niezdolności do pracy i ok. 15% rent rodzinnych. Faktyczny koszt waloryzacji wyniesie zatem ok. 45 mld zł w porównaniu do 30 mld zł zapisanych na ten cel w ustawie budżetowej.

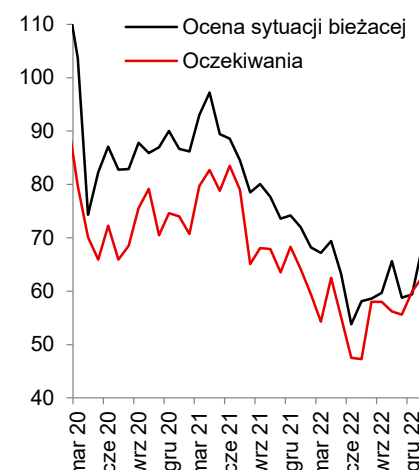
EURUSD z okolic powyżej 1,07 zszedł poniżej tego poziomu. Dolarowi pomógł wzrost niepewności geopolitycznej w regionie CEE, w tym oświadczenie ze strony Rosji o redukcji wydobycia ropy naftowej od marca o 0,5 mln barytek dziennie (ok. 5% produkcji), oraz lepszy od oczekiwań odczyt amerykańskiego wskaźnika Michigan za luty.

EURPLN z okolic 4,75 wzrósł w okolice 4,77. W trakcie dnia kurs próbował przekraczać nawet poziom 4,78 pod wpływem doniesień o przelocie rosyjskich rakiet lecących na Ukrainę nad częścią terytorium Rumunii, ale dementi rumuńskiego rządu nieco uspokoiło sytuację. Oddalenie perspektywy uruchomienia KPO w wyniku decyzji prezydenta może przyczynić się do dalszego osłabienia złotego na początku tygodnia.

Inne waluty CEE: EURHUF z okolic poniżej 387 wzrósł powyżej tego poziomu. **EURCZK** fluktuował wokół 23,69. Odczyty inflacji z Węgier jak i Czech w skali r/r okazały się wyższe od oczekiwań. Rynek obawia się, że wyjątkowo wysoka inflacja na Węgrzech utrudni proces wycofywania się z wysokich stóp procentowych w tym kraju.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności wzrosła średnio o około 15 pb, krzywa IRS wzrosła średnio o około 9pb. Na dłuższych terminach rynku FRA rosną również oczekiwania na wyższe stopy w Polsce. Osłabienie krajowego rynku to efekt zarówno zróżnicowanych opinii z RPP odnośnie możliwości obniżek stóp w br. jak i rosnących obaw geopolitycznych.

Indeksy Michigan, pkt



Źródło: Bloomberg, 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 Luźniński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7726	CZKPLN	0.2009
USDPLN	4.4643	HUFPLN*	1.2302
EURUSD	1.0684	RUBPLN	0.0608
CHFPLN	4.8358	NOKPLN	0.4396
GBPPLN	5.3936	DKKPLN	0.6406
USDCNY	6.8222	SEKPLN	0.4272

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

10/02/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7477	4.7852	4.7534	4.7722	4.7716
USDPLN	4.4209	4.4800	4.4320	4.4737	4.4565
EURUSD	1.0666	1.0752	1.0724	1.0667	-

Rynek stopy procentowej

10/02/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.17	13
DS0727 (5L)	6.05	17
DS0432 (10L)	6.10	16

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.00	9	5.31	5	3.39	4
2L	6.41	17	4.79	4	3.37	4
3L	5.88	17	4.36	5	3.18	6
4L	5.63	15	4.11	6	3.06	3
5L	5.52	14	3.96	7	2.98	3
8L	5.41	13	3.75	8	2.90	5
10L	5.43	12	3.70	7	2.90	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.63	-1
T/N	6.73	-1
SW	6.83	1
2W	6.85	1
1M	6.90	2
3M	6.93	-1
6M	6.99	0
1Y	7.10	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.94	1
3x6	6.95	3
6x9	6.84	11
9x12	6.48	16
3x9	6.97	2
6x12	6.87	13

Miary ryzyka fiskalnego

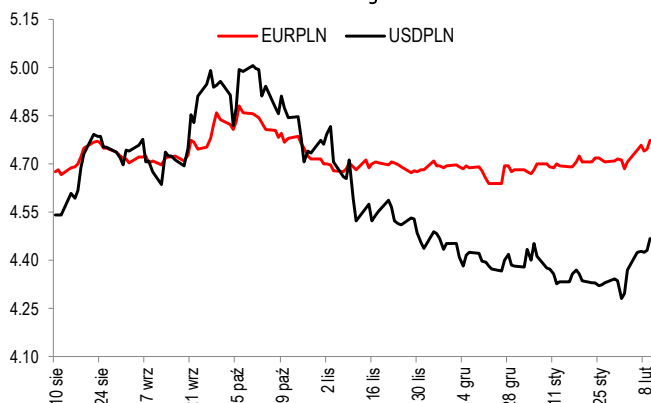
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	96	2	374	11
Francja	10	0	47	1
Węgry	165	5	575	23
Hiszpania	45	3	104	2
Włochy	45	3	185	2
Portugalia	30	3	88	2
Irlandia	18	0	45	2
Niemcy	11	0	-	-

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

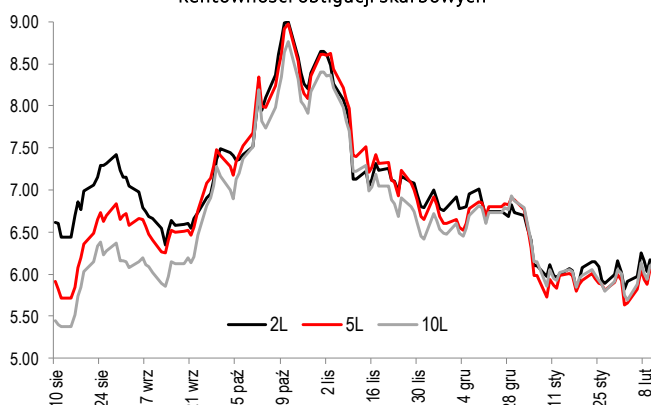
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

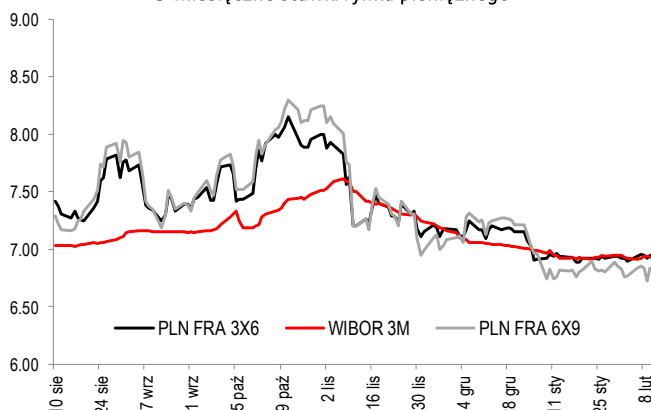
Kurs złotego



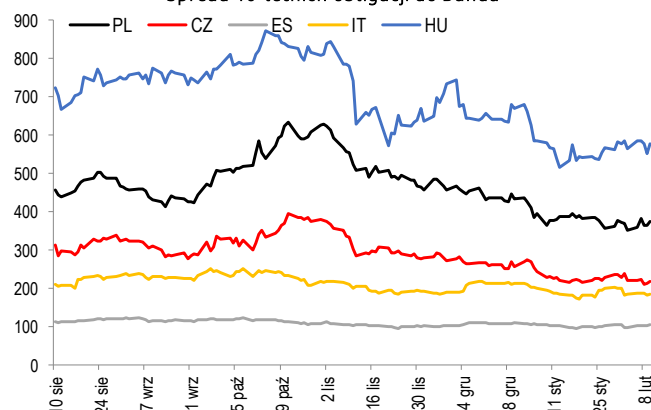
Rentowności obligacji skarbowych



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 (10 lutego)								
08:30	HU	Inflacja	I	% r/r	25.2	-	25.7	24.5
09:00	CZ	Inflacja	I	% r/r	17.1	-	17.5	15.8
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	65.0	-	66.4	64.9
PONIEDZIAŁEK (13 lutego)								
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XII	mln €	-1660	-1764	-	-422
14:00	PL	Bilans handlowy	XII	mln €	-1951	-2148	-	-1496
14:00	PL	Eksport	XII	mln €	27202	27011	-	30018
14:00	PL	Import	XII	mln €	29105	29159	-	31514
WTOREK (14 lutego)								
09:00	HU	PKB	IV kw.	% r/r	0.8	-	-	4.0
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	2.2	2.2	-	3.6
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	1.9	-	-	2.4
14:30	US	Inflacja	I	% r/r	6.2	-	-	6.5
ŚRODA (15 lutego)								
10:00	PL	Inflacja	I	% r/r	17.6	17.6	-	16.6
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	-0.7	-	-	1.0
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	1.7	-	-	-1.1
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	I	% m/m	0.5	-	-	-0.7
CZWARTEK (16 lutego)								
9:30	PL	Opinia rzecznika TSUE						
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	190.0	-	-	196.0
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	I	% m/m	-2.0	-	-	-1.4
14:30	US	PPI	I	% m/m	0.4	-	-	-0.5
PIĄTEK (17 lutego)								
	PL	S&P: rating i perspektywa						A-/stabilna

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