

Codziennik

Dziś decyzja Węgier w sprawie stóp procentowych

Dzisiaj decyzja Banku Węgier, w USA zamówienia dóbr trwałych i wskaźnik Conference Board Według mediów w 2023 r. NBP zanotował stratę 20,8 mld zł
Kurs EURPLN pozostaje blisko 4,30, niewielkie zmiany na rynku stopy procentowej

Dzisiaj Narodowy Bank Węgier zadecyduje o poziomie stóp procentowych. Konsensus rynkowy zakłada, że może on zostać obniżony o 100 pb, co sprowadziłoby główną stopę procentową do 9,00%. Poza tym, z USA napłyną styczniowe dane o zamówieniach dóbr trwałych i lutowy odczyt indeksu nastrojów konsumenckich Conference Board. Według oczekiwań rynkowych powinno dojść do spadku poziomu zamówień o 4,5% m/m, a także utrzymania się indeksu na niezmiennym poziomie. Węgierski parlament ratyfikował wczoraj przyjęcie Szwecji do NATO, co oznacza, że już wszystkie kraje członkowskie wyraziły na to zgodę.

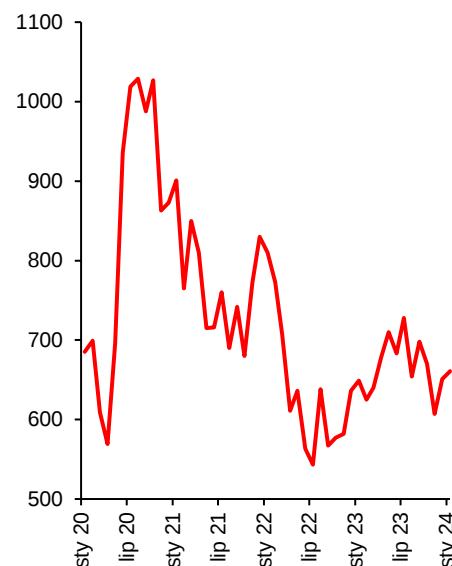
Według money.pl, strata NBP za 2023 r. wyniosła 20,8 mld zł. Potwierdza to wcześniejsze doniesienia, że zapisane w budżecie wpływy z NBP w wysokości 6 mld zł mają mizerne szanse na realizację. Naszym zdaniem ryzyko dla deficytu finansów publicznych na 2024 r. jest asymetryczne w górę, i to bez brania kwestii braku wpłaty z zysku NBP pod uwagę. Bardziej problematyczne będzie naszym zdaniem zrealizowanie założeń dotyczących wpływów z VAT (316 mld zł).

Sprzedaż nowych domów w USA wyniosła w styczniu 661 tys. przy konsensusie 684 tys. Odczyt był zatem słabszy od prognoz, ale jednocześnie w górę zrewidowano poprzednie dane. Liczby te może nie dają obrazu silnego trendu na rynku nieruchomości w USA, ale jednocześnie stanowi to najwyższy odczyt od października. Liczba rozpoczętych budów utrzymuje się na wysokim poziomie, co sugeruje, że rynek budownictwa liczy na rychłe odbicie popytu.

EURPLN oscyluje w pobliżu 4,30. Wczorajsza sesja stała pod znakiem lekkiego osłabienia walut gospodarek wschodzących przy niewielkich spadkach na rynkach akcji i wzroście cen ropy. Kurs EURPLN utrzymywał się przez większość sesji w wąskim przedziale wahań 4,30-4,315. Pozytywnie na euro wobec dolara wpływały mało gołębnie wypowiedzi prezes EBC Christine Lagarde o tym, że zejście inflacji do celu musi mieć trwały charakter zanim będzie można rozważać obniżki stóp - a jeszcze ten stan nie został osiągnięty. Z kolei EURUSD wzrósł nieznacznie do 1,085.

Niewielkie zmiany na rynku stopy. Na poniedziałkowej sesji zmiany stawek rynkowych były niewielkie, stawki FRA i IRS marginalnie się obniżyły. Z kolei rentowności obligacji nieznacznie wzrosły w ślad za nieco większym ruchem w górę na rynkach bazowych. Rentowności niemieckich i amerykańskich obligacji wzrosły o ok. 4-7pb. Dziś w centrum uwagi w regionie będzie decyzja MNB, a ostatni szybszy od oczekiwań spadek inflacji i produkcji przemysłowej otwiera drogę do obniżki o 100 pb i gołębiego przekazu. Również dziś przetarg obligacji Skarbu Państwa z planowaną podażą 6-9 mld zł.

Sprzedaż nowych domów w USA, tys. (dane zannualizowane)



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
Bartosz Białas 517 881 807
Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3040	CZKPLN	0.1694
USDPLN	3.9634	HUFPLN*	1.0985
EURUSD	1.0860	RUBPLN	0.0431
CHFPLN	4.5094	NOKPLN	0.3775
GBPPLN	5.0309	DKKPLN	0.5774
USDCNY	7.1976	SEKPLN	0.3859

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

26.02.2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3016	4.3147	4.3052	4.3117	4.3117
USDPLN	3.9609	3.9819	3.9792	3.9729	3.9776
EURUSD	1.0820	1.0859	1.0821	1.0854	-

Rynek stopy procentowej

26.02.2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0725 (2L)	5.00	1
WS0428 (5L)	5.17	3
DS1033 (10L)	5.33	1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.72	0	5.38	2	3.65	5
2L	5.18	0	4.85	3	3.26	7
3L	4.85	1	4.58	3	3.03	7
4L	4.69	0	4.36	3	2.90	8
5L	4.63	-1	4.31	2	2.84	8
8L	4.68	2	4.18	2	2.77	8
10L	4.71	0	4.17	1	2.78	8

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.01	-26

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.58	6
T/N	5.74	-1
SW	5.83	0
1M	5.83	-1
3M	5.86	1
6M	5.85	0
1Y	5.85	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.87	-1
3x6	5.76	-1
6x9	5.52	-1
9x12	5.19	-1
3x9	5.72	-1
6x12	5.45	0

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

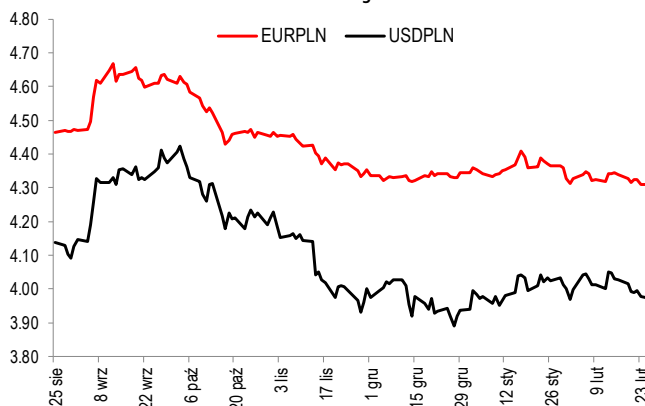
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	67	0	290	-6
Francja	11	0	47	0
Węgry	125	0	386	-11
Hiszpania	40	0	89	0
Włochy	28	0	146	1
Portugalia	29	0	65	0
Irlandia	16	0	42	2
Niemcy	9	0	-	-

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

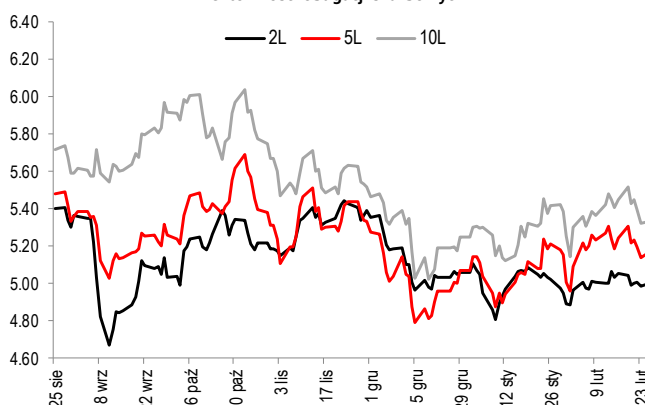
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

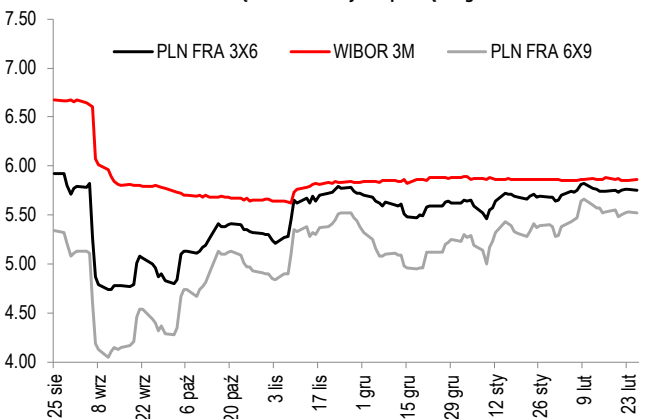
Kurs złotego



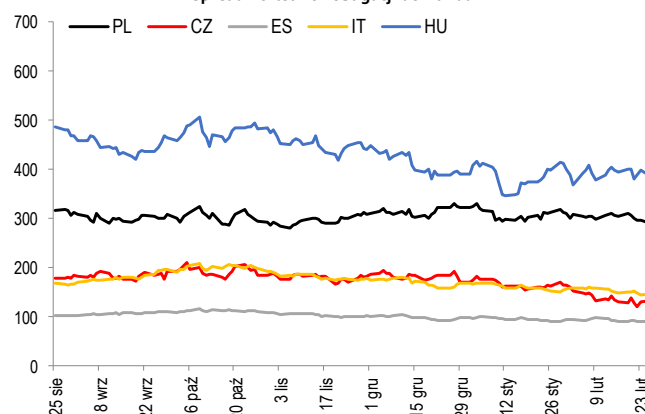
Rentowności obligacji skarbowych



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 (23 lutego)							
08:00	DE	PKB WDA	IV kw.	% r/r	-0,2	-	-0,2
10:00	DE	Ifo	II	pkt	85,5	-	85,5
10:00	PL	Stopa bezrobocia	I	%	5,3	5,4	5,4
PONIEDZIAŁEK (26 lutego)							
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	I	% m/m	3,0	-	1,5
WTOREK (27 lutego)							
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	II	%	9,00	-	-
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	I	% m/m	-4,5	-	-
16:00	US	Conference Board Konsumenci	II	pkt	114,8	-	-
ŚRODA (28 lutego)							
11:00	EZ	ESI	II	pkt	96,6	-	-
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	3,3	-	-
CZWARTEK (29 lutego)							
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	1,0	1,0	-
14:00	DE	Inflacja HICP	II	% m/m	0,6	-	-
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	210	-	-
14:30	US	Wydatki osobiste	I	% m/m	0,2	-	-
14:30	US	Dochody osobiste	I	% m/m	0,5	-	-
14:30	US	Indeks cen PCE SA	I	% m/m	0,4	-	-
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	I	% m/m	1,0	-	-
PIĄTEK (1 marca)							
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	-0,2	-	-
09:00	PL	PMI przemysł	II	pkt	47,0	46,9	-
09:30	DE	PMI przemysł	II	pkt	42,3	-	-
10:00	EZ	PMI przemysł	II	pkt	46,1	-	-
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	II	% r/r	2,5	-	-
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	I	%	6,4	-	-
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	79,6	-	-
16:00	US	ISM przemysł	II	pkt	49,5	-	-

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