

Codziennik

Ankieta kredytowa NBP nie napawa optymizmem

Dziś brak ważnych danych, produkcja w Niemczech słabsza od oczekiwań
Ankieta kredytowa NBP sugeruje dalszą słabość rynku
Wyraźne osłabienie złotego, rentowności w górę

Wszystkie istotne wydarzenia zaplanowane na **dziś** są już za nami. Niemiecka produkcja przemysłowa osiągnęła w grudniu rozczarowujący wynik (-3,9% r/r, najniższy od marca) a węgierska nieoczekiwanie odbiła z 0,9% r/r do 5,7%. Bank centralny Australii podniósł stopy o 25 pb jak oczekiwano, zapowiedział uzależnienie dalszego zacieśnienia od napływających danych, ale w tych widzi rozpędzające się płace będącym w dobrej kondycji rynku pracy.

Według wstępnych danych Ministerstwa Pracy, **stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła w styczniu do 5,5% z 5,2% w grudniu**, zgodnie z naszymi prognozami. Wzrost stopy bezrobocia w styczniu wynika ze wzorców sezonowych. Warto jednak zwrócić uwagę, że przyrost m/m jest większy niż rok wcześniej (46,4 tys. w tym roku wobec 31,9 tys. w styczniu 2022 r.), a liczba ofert pracy zgłoszonych do urzędów pracy – niższa (89,9 tys. w tym roku wobec 115,8 tys. w styczniu 2022 r.). Sytuacja rynku pracy stopniowo się pogarsza, a bezrobocie będzie w tym roku rosnąć, choć naszym zdaniem tylko nieznacznie (do 5,8% na koniec roku).

Kwartalna ankieta kredytowa NBP wśród banków działających w Polsce wykazała, że w IV kw. ub.r. doszło do wyraźnego zacieśnienia polityki kredytowej w zakresie kredytów konsumpcyjnych oraz oferty dla MŚP a polityka wobec dużych firm i kredytów hipotecznych nie uległa zmianie. Tak samo ma wg banków wyglądać dostosowanie polityki kredytowej w I kw. br. Główną przyczyną ostrożniejszego podejścia banków było ryzyko związane z przewidywaną sytuacją gospodarki i budżetów gospodarstw domowych. Popyt na długoterminowy kredyt dla przedsiębiorstw w IV kw. nadal wyraźnie spadał – szczególnie negatywnie wyglądał wskaźnik zgłaszanego przez przedsiębiorstwa zapotrzebowania na finansowanie środków trwałych (najniższy odczyt w historii badania, tj. od IV kw. 2003 r., to zły znak dla perspektyw inwestycji prywatnych w najbliższych kwartałach). Jednocześnie nadal rosnęło zapotrzebowanie na krótkoterminowe finansowanie ze strony dużych firm. Od pięciu kwartałów systematycznie stał popyt na kredyt hipoteczny i osiągnął poziom tak niski, że banki nie zdecydowały się już na zacieśnianie polityki kredytowej w tym segmencie, mimo narastających obaw o kondycję gospodarstw domowych. Z kolei od dwóch kwartałów stał również popyt na kredyt konsumpcyjny, przy czym banki nie odnotowały wyraźnego spadku zainteresowania kredytem pod zakup dóbr trwałych, przyczyną w większym stopniu była zmiana sytuacji ekonomicznej gospodarstw domowych.

Premier Mateusz Morawiecki powiedział, że niebawem do przedsiębiorców trafią nowe, **niższe propozycje cen gazu**.

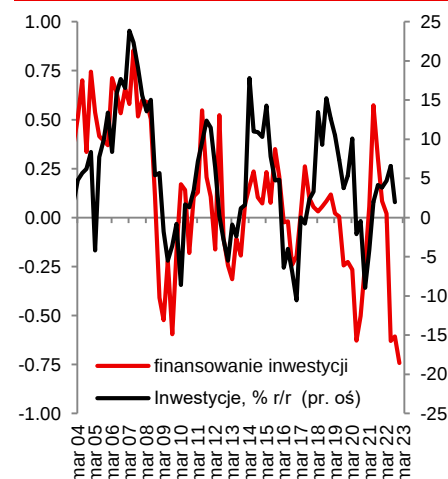
Członek **Rady Prezesów EBC** Robert Holzmann powiedział, że bank centralny powinien czynnie walczyć z inflacją, dopóki ludzie nie poczną stabilności cen. Jego zdaniem ryzyko nadmiernego zacieśnienia polityki pieniężnej wydaje się nikłe w porównaniu do ryzyka niedostatecznego zacieśnienia. W podobnym tonie wypowiedział się Bostjan Vasle (podwyżki stóp procentowych są dalekie od końca), a nieco bardziej gośbiedzią zabrzmiał Martins Kazaks (tylko istotna niespodzianka w danych może zatrzymać planowaną podwyżkę w marcu). Z kolei Raphael Bostic z **Fed** po silnych piątkowych danych z amerykańskiego rynku pracy widzi docelowy poziom stóp procentowych w USA wyżej niż zakładano do tej pory a FOMC będzie musiał bardziej się wysilić, żeby osiągnąć swój cel.

EURUSD z okolic 1,08 zszedł do około 1,07. Kolejny dzień rzędu dolar umacnia się pod wpływem rosnących oczekiwań na podwyżki stóp w USA. O ile jeszcze nawet po posiedzeniu FOMC rynki nie chciały wierzyć we wzrost stóp w USA powyżej 5% i utrzymywanie ich na podwyższonym poziomie „przez jakiś czas” o tyle po piątkowej publikacji danych z amerykańskiego rynku pracy za styczeń taki scenariusz zaczyna być już prawie zdyskontowany. Poziomy stóp w USA powyżej 5% rynek wycenia już w maju, a pierwszą obniżkę stóp aktualnie widzi dopiero w grudniu br.

EURPLN z okolic nieco poniżej 4,70 wzrósł powyżej 4,74. Globalne umocnienie dolara oraz słabe dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro za grudzień wyraźnie zaszkodziły złotemu. **Inne waluty CEE: EURHUF** z okolic 386 wzrósł powyżej 395. **EURCZK** z 23,75 wzrósł do 23,87. Rynek zaczyna bać się, że bardziej restrykcyjna polityka monetarna głównych banków centralnych źle wpłynie na globalną koniunkturę, co zaszkodzi walutom regionu CEE. W tych okolicznościach nawet lepsze od oczekiwań dane o grudniowej produkcji przemysłowej z Czech zostały zignorowane przez rynek.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności wzrosła wyraźnie względem piątku, ale w trakcie dnia część tego podejścia została skorygowana. Na polskim rynku kontraktów FRA pozostały względnie stabilne. Krajowy rynek długu zaczyna obawiać się, że wyższe stopy procentowe na rynkach głównych przyspieszą procesy recesyjne w Polsce. Na rynkach głównych rentowności kontynuowały wzrosty.

Sygnały z komitetów kredytowych a wzrost inwestycji



Źródło: GUS, NBP, 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 Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7423	CZKPLN	0.1985
USDPLN	4.4201	HUFPLN*	1.1928
EURUSD	1.0728	RUBPLN	0.0625
CHFPLN	4.7695	NOKPLN	0.4283
GBPPLN	5.3146	DKKPLN	0.6370
USDCNY	6.7846	SEKPLN	0.4163

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 06.02.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7123	4.7476	4.7158	4.7460	4.7195
USDPLN	4.3653	4.4286	4.3689	4.4267	4.3833
EURUSD	1.0716	1.0797	1.0795	1.0719	-

Rynek stopy procentowej 06.02.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5.97	6
DS0727 (5L)	5.83	17
DS0432 (10L)	5.88	19

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.94	2	5.27	13	3.29	4
2L	6.28	6	4.72	16	3.28	9
3L	5.74	8	4.29	17	3.10	11
4L	5.48	11	4.04	18	2.99	12
5L	5.35	11	3.89	18	2.93	12
8L	5.23	10	3.67	14	2.87	12
10L	5.28	11	3.62	11	2.87	12

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.62	-2
T/N	6.68	-2
SW	6.83	0
2W	6.85	1
1M	6.87	1
3M	6.91	-1
6M	6.99	0
1Y	7.10	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.92	3
3x6	6.94	5
6x9	6.84	7
9x12	6.39	3
3x9	6.97	4
6x12	6.82	4

Miary ryzyka fiskalnego

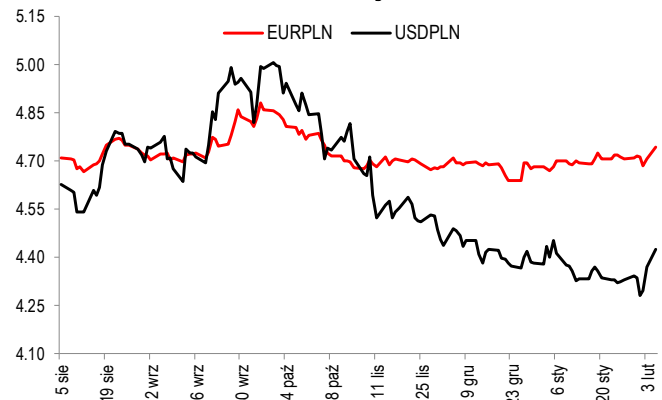
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	100	0	360	10
Francja	10	0	46	1
Węgry	165	2	585	22
Hiszpania	45	3	101	4
Włochy	45	3	186	4
Portugalia	30	3	86	-1
Irlandia	17	0	44	2
Niemcy	11	0	-	-

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

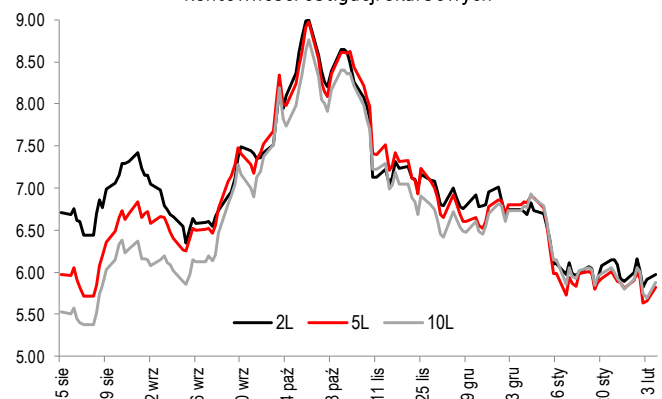
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

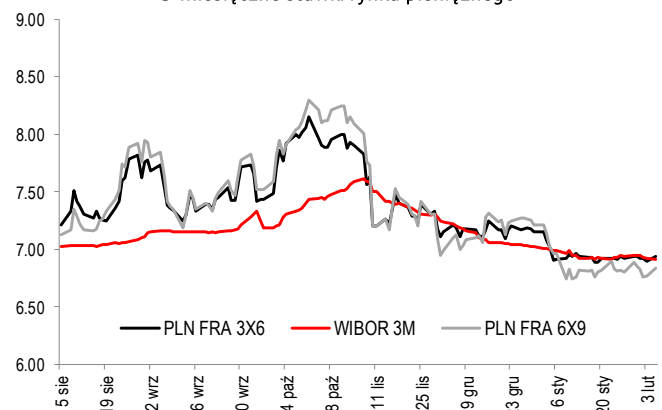
Kurs złotego



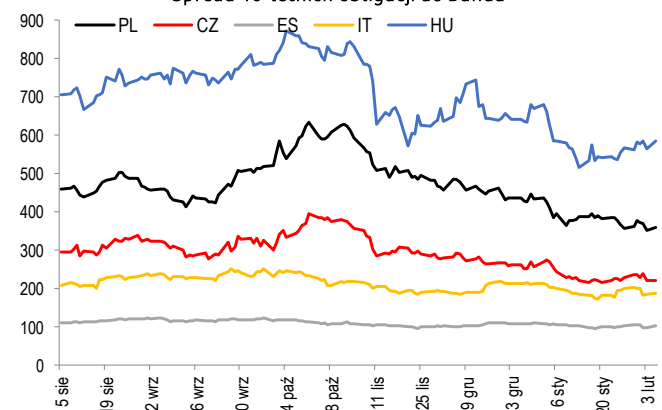
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	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