

## Codziennik

### Inflacja w USA znowu w górę

Nieznacznie odbicie akcji po publikacji danych o inflacji w USA  
 UE szykuje się do potrącenia kar od płatności dla Polski  
 EURUSD wyżej a rentowność 10L UST niżej  
 EURPLN spadł do 4,53, znaczne umocnienie obligacji rządowych, spadki IRS  
 Dzisiaj w Polsce dane o saldzie obrotów bieżących

W środę rynki akcji drugi dzień kontynuowały odbicie, choć tylko nieznacznie. Dane o grudniowej inflacji w USA nie zepsuły rynekom nastrojów. Inflacja CPI wyniosła, zgodnie z oczekiwaniami 7,0% r/r, z kolei inflacja bazowa wyniosła 5,5% r/r i przebiła oczekiwania o 0,1 pp. Rynki ewidentnie oczekiwały wyższych odczytów gdyż rentowność 10L UST spadła o 2 pb do 1,72% (Bunda o 4 pb do -0,08%), a dolar osłabił się o 0,4% (EURUSD wzrósł do 1,1415). Baryłka ropy Brent zdrożała do 84,30 \$ (+0,6%), a cena uncja złota była stabilna i wyniosła 1820 \$. Produkcja przemysłowa w strefie euro zaskoczyła w górę, przy znacznej rewizji w dół danych za poprzedni miesiąc.

**Przedstawiciel EBC Olli Rehn** powiedział, że podwyższona inflacja w strefie euro będzie przejściowa, a ceny energii wysokie w miesiącach zimowych. Zasugerował zwrócenie uwagi na inflację bazową, która lepiej oddaje dynamikę procesów stojących za inflacją. Przyszła inflacja zależy od spirali cenowo-płacowej i od tego czy wzrośnie inflacja płacowa.

Według doniesień Bloomberg, **Unia Europejska szykuje się do potrącenia należnych kar od płatności środków unijnych dla Polski**. Jest to związane z tym, że Polski rząd nie płaci kar nałożonych przez Trybunał Sprawiedliwości w związku ze sprawą kopalni w Turowie (500 tys. euro dziennie, w sumie już ponad 50 milionów euro) i zignorował już trzy wezwania do płatności. EU będzie też naliczać karne odsetki.

Wczoraj **Senat w głosowaniu wybrał dwóch nowych członków do RPP**: Przemysława Litwiniuka oraz Ludwika Koteckiego. Zastępują oni E. Gatnara i J. Kropiwnickiego i będą obecni już na lutym posiedzeniu (08.02). Z kolei **Sejm wytypował dwóch kandydatów do Rady Polityki Pieniężnej**. Zostali nimi Elżbieta Ostrowska, która jest profesorem nauk ekonomicznych i zajmuje się rynkami kapitałowymi oraz poseł PiS Wiesław Janczyk, sekretarz stanu w ministerstwie finansów w latach 2016-2018, a z wykształcenia polonista. Te dwie osoby mają zastąpić G. Ancyparowicz oraz E. Łona, którzy na posiedzeniu RPP będą ostatni raz w lutym.

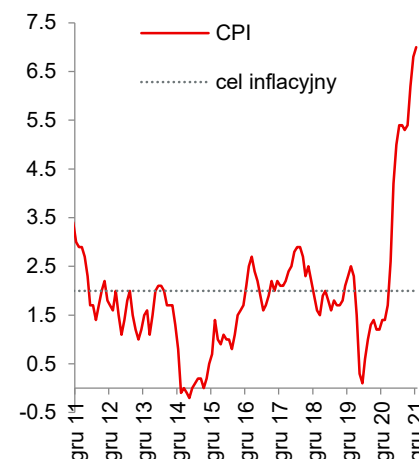
Według wiceministra finansów Stanisława Skuzy **deficyt budżetowy wyniósł 25-26 mld zł** w 2021 r. Kilka dni wcześniej minister finansów podawał kwotę wyższą o 10 mld zł.

**EURUSD** jeszcze we wtorek zamykał się w okolicy 1,1320, po czym w nocy na środę wzrósł do 1,1360. Jednak po publikacji danych inflacyjnych w USA kurs wystrzelił do 1,1415 i tam zakończył środę.

**EURPLN** spadł w środę o kolejny grosz do 4,53 na fali tracącego dolara. Dzisiejsze dane o bilansie handlowym w Polsce (oczekiwany jest deficyt rządu 1,5 mld euro) mogą spowolnić aprecjację złotego. **Pozostałe waluty regionu** częściowo zyskiwały np. EURHUF spadł do 355,8 (-0,4%). EURCZK był stabilny w okolicy 24,42 a odczyt grudniowej inflacji był zgodny z oczekiwaniami: 6,6% r/r po 6,0% r/r w listopadzie. Kurs USDRUB stabilny przy 74,50.

**Na rynku stopy procentowej w Polsce** miały miejsce znaczne spadki stawek IRS od ok. 12 pb (2L do 3,98%) na początku krzywej do 14 pb (10L do 3,80%) w jej dalszej części. O paręnaście punktów bazowych przesunęła się w dół także krzywa obligacyjna (2L do 3,38% a 10L do 4,00%).

Inflacja CPI w USA, % r/r



Źródło: Bloomberg, Santander

Rentowność 10L obligacji USA, %



Źródło: Bloomberg, Santander

#### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: ekonomia@santander.pl  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)  
 Piotr Bielski 691 393 119  
 Marcin Luziński 510 027 662  
 Wojciech Mazurkiewicz 887 842 480  
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

### Rynek walutowy

#### Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5282	CZKPLN	0.1858
USDPLN	3.9504	HUFPLN*	1.2615
EURUSD	1.1460	RUBPLN	0.0530
CHFPLN	4.3253	NOKPLN	0.4562
GBPPLN	5.4216	DKKPLN	0.6083
USDCNY	6.3596	SEKPLN	0.4422

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 11/01/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5359	4.5459	4.5437	4.5392	4.5332
USDPLN	3.9924	4.0150	4.0071	3.9944	3.9879
EURUSD	1.1311	1.1368	1.1338	1.1360	-

### Rynek stopy procentowej 11/01/2022

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	3.35	-13
DS0726 (5L)	3.96	-12
DS0432 (10L)	4.02	2

#### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.80	-5	0.64	1	-0.48	1
2L	3.97	-10	1.10	1	-0.26	-1
3L	3.96	-13	1.36	0	-0.10	-2
4L	3.93	-14	1.48	-2	0.01	-2
5L	3.89	-14	1.56	-2	0.08	-2
8L	3.79	-14	1.72	-2	0.26	-3
10L	3.81	-14	1.78	-2	0.37	-3

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.97	3
T/N	2.20	0
SW	2.28	0
2W	2.30	0
1M	2.36	0
3M	2.74	2
6M	3.10	3
1Y	3.40	3

#### Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\*

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	3.17	-2
3x6	3.91	-10
6x9	4.17	-11
9x12	4.14	-11
3x9	4.21	-10
6x12	4.35	-15

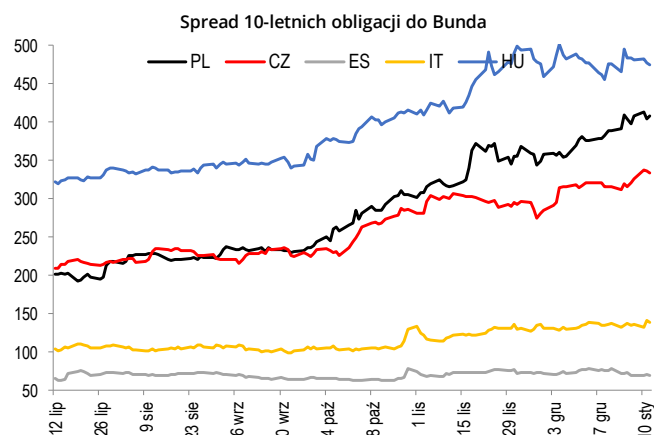
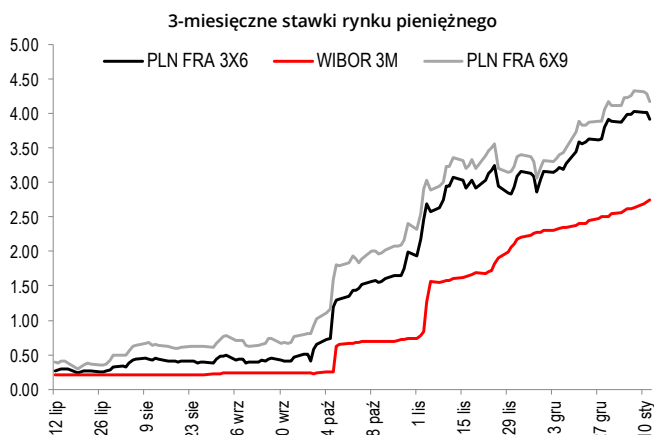
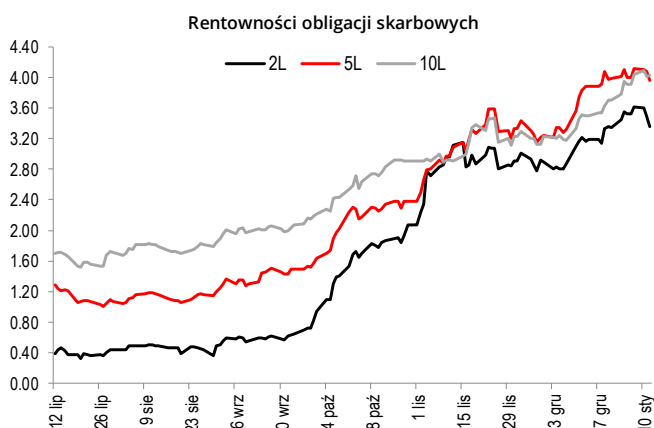
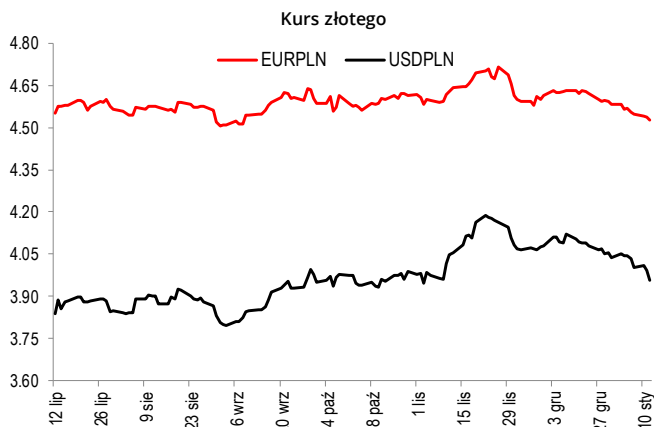
#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	41	0	408	4
Francja	9	0	33	0
Węgry	48	0	474	-3
Hiszpania	32	-1	69	-1
Włochy	48	-1	138	-2
Portugalia	22	0	63	-1
Irlandia	10	0	40	-1
Niemcy	7	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



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
<b>CZWARTEK (6 stycznia)</b>							
02:45	CN	PMI usługi	XII	pkt	51.7	53.1	52.1
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	2.3	3.7	-6.9
14:00	DE	Inflacja HICP	XII	% m/m	0.2	0.3	0.3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	1 sty	tys.	195	207	200
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	XI	% m/m	2.5	2.6	2.5
16:00	US	ISM usługi	XII	pkt	67.0	62.0	69.1
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	1.5	1.6	1.2
<b>PIĄTEK (7 stycznia)</b>							
08:00	DE	Eksport	XI	% m/m	-0.2	1.7	4.2
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	XI	% m/m	1.0	-0.2	2.8
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	3.1	3.3	3.1
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	-0.6	1.6	-4.9
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	-1.7	2.6	-3.4
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja CPI</b>	<b>XII</b>	<b>% r/r</b>	<b>8.3</b>	<b>8.3</b>	<b>8.6</b>
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XII	% r/r	4.8	5.0	4.9
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	-0.5	1.0	0.3
11:00	EZ	ESI	XII	pkt	116.1	115.3	117.6
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XII	tys.	424	199	249
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII	%	4.1	3.9	4.2
<b>PONIEDZIAŁEK (10 stycznia)</b>							
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XI	%	7.2	7.2	7.3
<b>ŚRODA (12 stycznia)</b>							
09:00	CZ	Inflacja	XII	% r/r	6.6	6.6	6.0
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	0.3	2.3	-1.3
14:30	US	Inflacja	XII	% m/m	0.4	0.5	0.8
<b>CZWARTEK (13 stycznia)</b>							
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Saldo obrotów bieżących</b>	<b>XI</b>	<b>mln €</b>	<b>-1995.0</b>	<b>-</b>	<b>-1791.0</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Bilans handlowy</b>	<b>XI</b>	<b>mln €</b>	<b>-589.0</b>	<b>-</b>	<b>-822.0</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Eksport</b>	<b>XI</b>	<b>mln €</b>	<b>26843.5</b>	<b>-</b>	<b>24982.0</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Import</b>	<b>XI</b>	<b>mln €</b>	<b>27607.0</b>	<b>-</b>	<b>25804.0</b>
<b>PIĄTEK (14 stycznia)</b>							
09:00	HU	Inflacja	XII	% r/r	-	-	7.4
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja CPI</b>	<b>XII</b>	<b>% r/r</b>	<b>-</b>	<b>8.5</b>	<b>7.8</b>
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	0.0	-	0.3
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	0.3	-	0.5
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	70.3	-	70.6

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 obowiązują 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