

Codziennik

Dzisiaj ostateczne dane o inflacji

Giełdy nieznacznie wyżej, stabilizacja PPI w USA na wysokim poziomie
 EURUSD wyżej, waluty regionu CEE, w tym złoty, tracą
 Stabilne rentowności na rynkach bazowych
 Dzisiaj inflacja w Polsce i na Węgrzech, sprzedaż detaliczna i prod. przemysłowa w USA

W czwartek, trzeci dzień z rzędu, wzrastały główne indeksy giełdowe. Kurs EURUSD wzrósł w okolice 1,1460, rentowność 10L UST ustabilizowała się w okolice 1,73% (Bunda przy -0,07%). Cena baryłki ropy Brent była stabilna wokół 84,50 \$ a uncji złota po 1820 \$. Ceny producentów w USA nie zaskoczyły zbyt wiele (odczyt 9,7% r/r wobec prognozy 9,8% r/r lub w ujęciu % m/m 0,2 wobec 0,4). Pomimo że odczyt był wciąż wysoki to dał nadzieję na konsolidację gdyż składowe tj. ceny żywności i energii nieco opadły.

Przedstawiciel EBC Luis de Guindos powiedział, że inflacja na pewno ulegnie obniżeniu, jednak główne ryzyko dla perspektyw inflacji w krótkim terminie to zachowanie się cen energii. Wg niego należy unikać efektów drugiej rundy we wzroście inflacji, a na razie nie zaobserwowano presji płacowej.

Patrick Harker z Fed (Philadelphia) jest kolejnym głosem z wewnątrz Fed nawołującym do podwyżki stóp procentowych już na posiedzeniu w marcu (o 25 pb), oczekuje 3-4 podwyżek stóp w całym 2022 r.

W listopadzie saldo na polskim rachunku obrotów bieżących wyniosło -1,1 mld euro wobec oczekiwań rynkowych -1,5 mld euro i naszej prognozy -1,1 mld euro. Saldo na rachunku towarowym wyniosło -0,63 mld euro, wciąż pozostaje obniżone na skutek wzmożonego importu wynikającego z drogiej surowców energetycznych. Import wzrósł o 29,0% r/r (wzrost z 20,9% r/r w październiku, nasze oczekiwania 28,8% r/r) podczas gdy eksport wzrósł o 14,2% r/r (wzrost z 9,7% r/r w październiku i wobec naszej prognozy 14,3% r/r), co potwierdziło wysoką aktywność obserwowaną wcześniej w danych o produkcji przemysłowej za ten sam miesiąc. Według raportu NBP, po stronie eksportu największe wzrosty obserwowano w przypadku koks, elektryczności, miedzi, komputerów oraz baterii samochodowych, podczas gdy części samochodowe pozostały ciężarem dla całkowitego wzrostu eksportu. Bilans usług wyniósł 1,96 mld euro, o 0,2 mld euro więcej niż oczekiwaliśmy na skutek wyższej dynamiki eksportu, która wyniosła 10,5% r/r a nie 6,5% r/r jak zakładaliśmy. Październikowe dane zostały mocno zrewidowane: bilans rachunku obrotów bieżących na poziomie wyniósł -0,9 mld euro zamiast -1,8 mld euro. Największe zmiany odnotowano w eksporcie towarów (0,7 mld euro więcej niż pierwotnie raportowano) oraz w eksporcie usług (0,2 mld euro więcej). W ujęciu 12 miesięcznym, bilans rachunku obrotów bieżących stał się negatywny (-0,2% PKB po 0,3% w październiku i szczytu 2,9% w kwietniu 2020 r.). Dalsze spadki tej miary są prawdopodobne, ale sądzimy, że nie będą głębokie ze względu na dobre wyniki krajowego sektora przemysłowego.

W III kw. **sektor finansów publicznych** zanotował 2,5 mld zł nadwyżki, a suma deficytów za cztery kwartały wynosi 1,9% PKB wobec 2,8% PKB po II kw. Dane te wspierają naszą prognozę niskiego deficytu na cały rok 2021 (2% PKB).

EURUSD wzrastał 3. dzień z rzędu i w czwartek osiągnął poziom 1,147, a 3-dniowy zakres ruchu wyniósł już 1,3%.

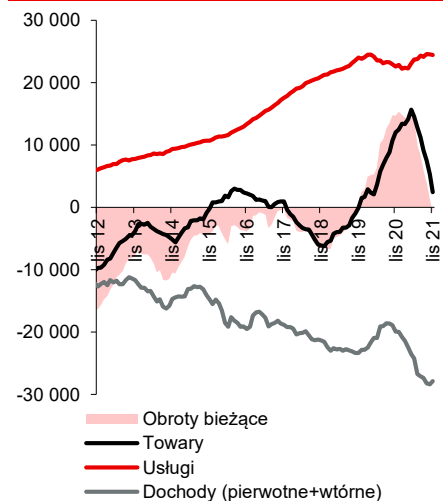
EURPLN nieprzerwanie obniżał się od świąt Bożego Narodzenia, a w czwartek doszło do pierwszego od dłuższego czasu nieznacznego osłabienia złotego – kurs EURPLN wzrósł do 4,5340 i to pomimo pozytywnego zaskoczenia w danych o obrotach bieżących. **Pozostałe waluty regionu** EURUF odbił do 355,1, a 1-tygodniowa stopa depozytowa nie uległa zmianie (4,0%). EURCZK wzrósł o 0,7% do 24,47 i to pomimo pozytywnego zaskoczenia w danych o deficycie obrotów bieżących w listopadzie (deficyt 6 mld koron vs oczekiwane 9 mld koron) oraz znacznego zaskoczenia w górę jeśli chodzi o listopadową sprzedaż detaliczną tj. 9,9% r/r vs oczekiwane 6,4% r/r. Kurs USDRUB wzrósł o 2,4% do 76,4 po tym jak rozmowy Rosji z USA i NATO zakończyły się niepowodzeniem.

Na rynku stopy procentowej w Polsce kontynuacja spadków IRS (ok 7-10pb) oraz krzywej obligacyjnej (4-8pb) przy czym większe spadki rentowności miały miejsce dla krótkich tenorów.

Ministerstwo Finansów na przetargu zamiany kupiło obligacje serii PS0422, OK0722 WS0922 i WZ112 w sumie za 3,9 mld zł, z kolei sprzedało obligacje serii OK0724, WZ1126, PS0527, WZ1131, DS0432 w sumie za 4,07 mld zł. Po przetargu potrzeby pożyczkowe na 2022 r. zostały sfinansowane w 48 procentach.

Dzisiaj GUS opublikuje **ostateczne dane o inflacji za grudzień**. W ostatnich miesiącach wstępny odczyt często był rewidowany w górę, naszym zdaniem tym razem prawdopodobieństwo takiej zmiany jest mniejsze, gdyż zakładamy, że GUS nie uwzględnił w danych obniżki cen paliw, która pojawiła się pod koniec grudnia.

Saldo na rachunku obrotów bieżących i główne składniki, 12M sumy, mln euro



Źródło: 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
 Marcin Luziński 510 027 662
 Wojciech Mazurkiewicz 887 842 480
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5404	CZKPLN	0.1845
USDPLN	3.9581	HUFPLN*	1.2783
EURUSD	1.1469	RUBPLN	0.0522
CHFPLN	4.3490	NOKPLN	0.4557
GBPPLN	5.4304	DKKPLN	0.6099
USDCNY	6.3453	SEKPLN	0.4430

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 13/01/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5185	4.5436	4.5248	4.5406	4.527
USDPLN	3.9407	3.9643	3.9562	3.9593	3.9463
EURUSD	1.1437	1.1481	1.1440	1.1465	-

Rynek stopy procentowej 13/01/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	3.31	-4
DS0726 (5L)	3.88	-7
DS0432 (10L)	4.00	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.70	-10	0.64	1	-0.48	0
2L	3.89	-8	1.08	-1	-0.26	0
3L	3.87	-9	1.34	-2	-0.11	-1
4L	3.83	-10	1.46	-2	-0.02	-3
5L	3.81	-9	1.54	-3	0.06	-2
8L	3.72	-7	1.68	-4	0.23	-3
10L	3.73	-8	1.74	-4	0.32	-5

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.99	2
T/N	2.17	-3
SW	2.29	1
2W	2.30	0
1M	2.37	1
3M	2.75	1
6M	3.13	3
1Y	3.42	2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	3.11	-5
3x6	3.80	-12
6x9	4.02	-16
9x12	4.02	-12
3x9	4.12	-9
6x12	4.19	-16

Miary ryzyka fiskalnego

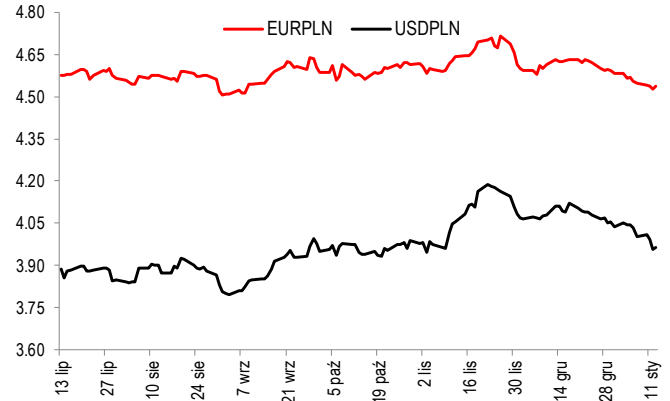
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	41	0	409	1
Francja	9	0	33	0
Węgry	48	0	474	0
Hiszpania	32	0	69	0
Włochy	48	0	138	-1
Portugalia	22	0	63	0
Irlandia	10	0	38	-2
Niemcy	7	0	-	-

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

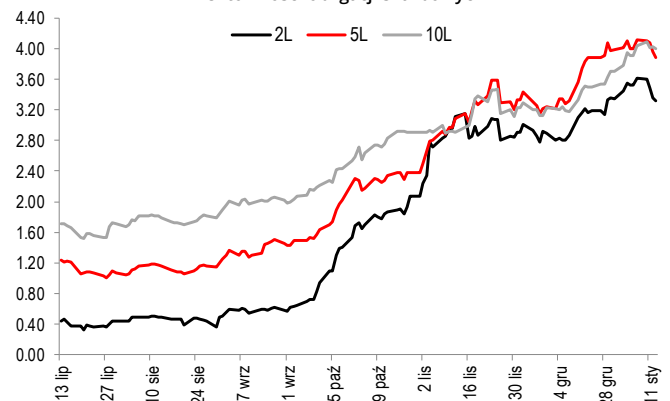
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

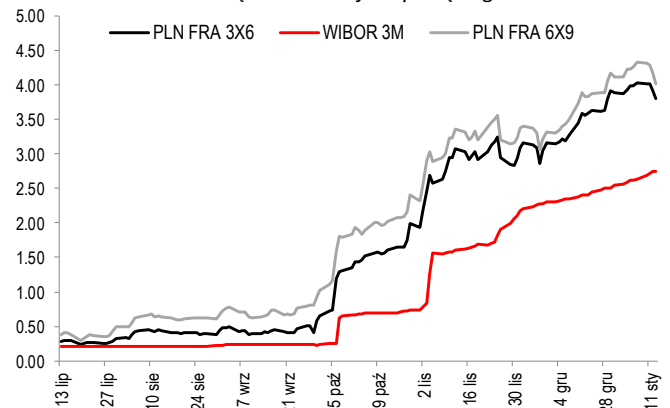
Kurs złotego



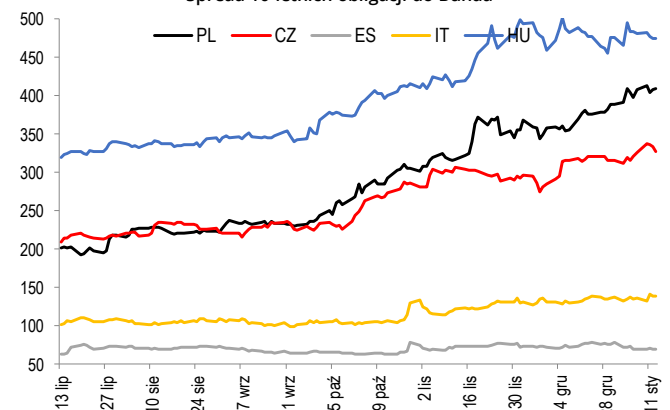
Rentowności obligacji skarbowych



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		
CZWARTEK (6 stycznia)							
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
PIĄTEK (7 stycznia)							
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
10:00	PL	Inflacja CPI	XII	% r/r	8.3	8.3	8.6
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
PONIEDZIAŁEK (10 stycznia)							
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XI	%	7.2	7.2	7.3
ŚRODA (12 stycznia)							
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
CZWARTEK (13 stycznia)							
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XI	mln €	-1477	-1073	-1112
14:00	PL	Bilans handlowy	XI	mln €	-550	-589	-218
14:00	PL	Eksport	XI	mln €	26600	26843	26915
14:00	PL	Import	XI	mln €	27505	27607	25918
PIĄTEK (14 stycznia)							
09:00	HU	Inflacja	XII	% r/r	-	-	7.4
10:00	PL	Inflacja CPI	XII	% r/r	-	8.5	7.8
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