

Tygodnik ekonomiczny

Kolejna porcja danych w piątek

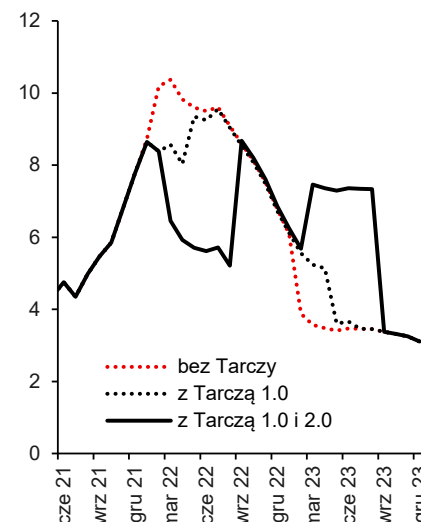
Co w gospodarce:

- Większa część kolejnego tygodnia będzie dość spokojna jeśli chodzi o publikacje danych ekonomicznych. Za granicą na pierwszym planie będą dane inflacyjne w Europie, ale poza tym pojawi się niewiele wskaźników, m.in. niemiecki ZEW, dane z amerykańskiego rynku nieruchomości. Pojawią się też kolejne publikacje wyników finansowych za IV kw. przez amerykańskie spółki giełdowe, mogące wpływać na globalne nastroje. **W kraju po inflacji bazowej w poniedziałek, dopiero w piątek poznamy kolejną porcję grudniowych danych: płace i zatrudnienie, produkcja w przemyśle i budownictwie, PPI.**
- Nasze prognozy są zbliżone do rynkowego konsensusu i przewidują wzrost inflacji bazowej do 5,3% r/r, solidne dynamiki przemysłu (ponad 14% r/r) i budownictwa (prawie 10% r/r), utrzymanie wzrostu zatrudnienia (0,7% r/r) i wzrostu płac (9,1% r/r). W przypadku wynagrodzeń widzimy wyraźne ryzyko w górę, ze względu na pojawiające się sygnały o tym, że część firm przyspieszała wypłatę wynagrodzeń, aby uniknąć objęcia ich podatkowymi skutkami Polskiego Ładu. Nie wiemy jednak jaka mogła być skala tego zjawiska.

Co na rynkach:

- Dolar wyraźnie się osłabił w ostatnich dniach, co wspiera waluty EM, w tym złotego. Naszym zdaniem przestrzeń do ruchu EURUSD w górę, a EURPLN w dół się wyczerpuje, ale trudno przewidzieć dokładnie moment odwrócenia trendu. Najbliższy tydzień może jeszcze nie dostarczyć powodu do odbicia i EURPLN może ponownie się zbliżyć do 4,52. EURPLN jest obecnie niemal dokładnie w tym samym miejscu gdzie był dokładnie rok temu. Naszym zdaniem pomimo wyraźnie wyższych stóp procentowych i wciąż silnej gospodarki przestrzeń do dalszego umocnienia PLN pojawiłaby się dopiero w sytuacji wzrostu szans na porozumienie z UE w sprawie praworządności i na odblokowanie funduszy UE, a tego na razie nie widać na horyzoncie.
- Na rynkach długu za granicą kolejne dane inflacyjne mogą przesądzić o kierunku zmian. W ostatnich publikacjach inflacyjnych ze świata powoli i nieśmiało zaczynają się pojawiać lekkie zaskoczenia w dół, a nie tylko w górę, co – wraz z dalszym wzrostem infekcji Omicronem - może nieco przyhamować wzrostowy trend rentowności. Z drugiej, strony, przekonanie o szybszym i mocniejszym zacieśnieniu polityki przez Fed zdaje się nadal rosnąć. Na krajowym rynku długu w ostatnich dniach rentowności wyraźnie się cofnęły i dopiero mocne dane makro w piątek mogą ponownie ożywić oczekiwania dot. podwyżek stóp przez RPP.

Prognozy inflacji CPI, % r/r

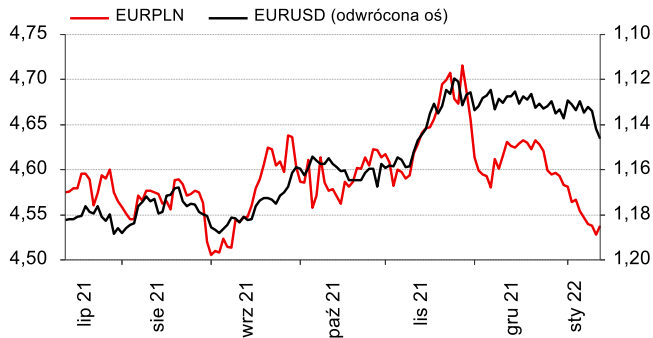


Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

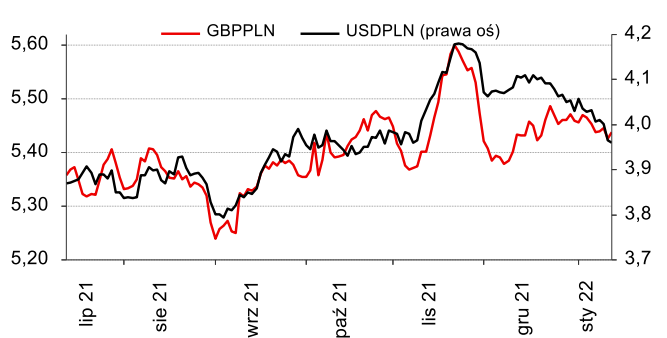
al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
 Piotr Bielski 691 393 119
 Marcin Luzziński 510 027 662
 Wojciech Mazurkiewicz 887 842 480
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

EURPLN i EURUSD



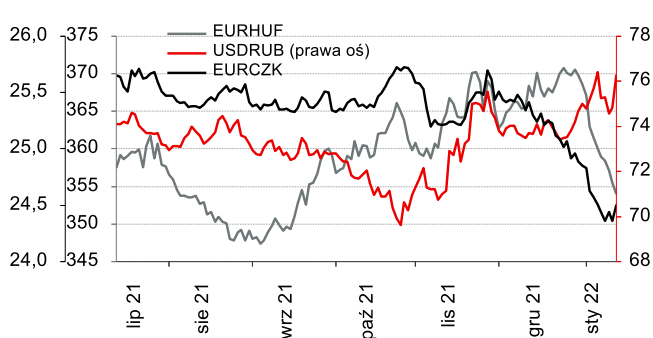
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



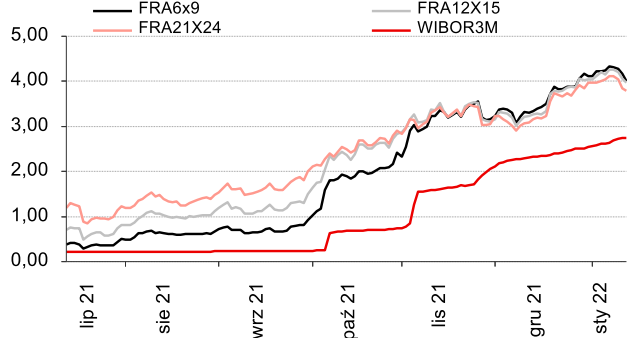
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



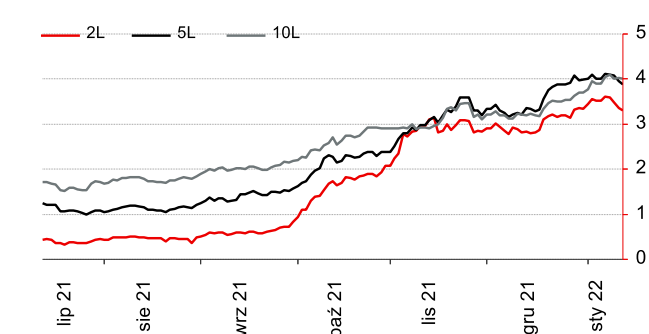
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



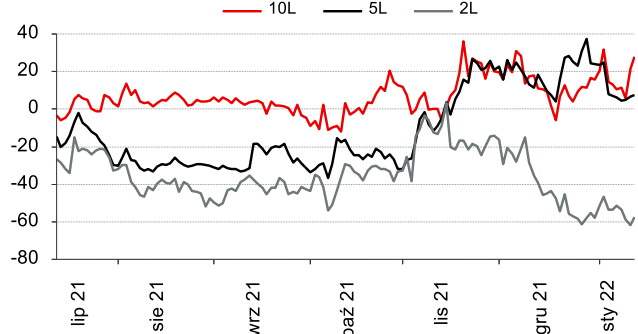
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



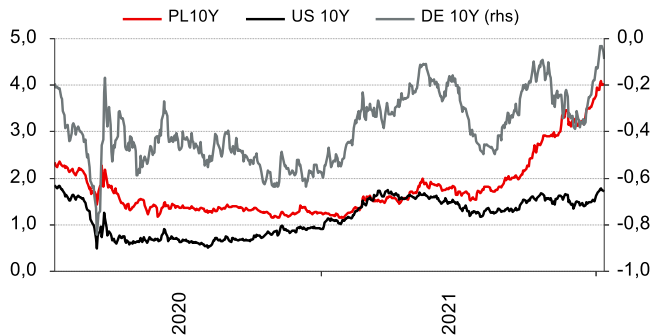
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



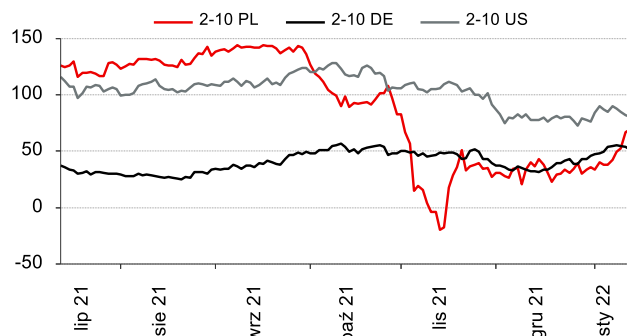
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności 10-letnich obligacji



Source: Refinitiv Datastream, Santander

Nachylenie krzywych dochodowości



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	OSTATNIA WARTOŚĆ
PONIEDZIAŁEK (17 stycznia)							
14:00	PL	Inflacja bazowa	XII	% r/r	5.2	5.3	4.7
WTOREK (18 stycznia)							
11:00	DE	ZEW	I	pkt	-		-7.4
ŚRODA (19 stycznia)							
08:00	DE	Inflacja HICP	XII	% m/m	-		0.3
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XII	% m/m	-1.7		11.8
CZWARTEK (20 stycznia)							
11:00	EZ	HICP	XII	% r/r	-		5.0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	200		207
14:30	US	Indeks Philly Fed	I		21.0		15.4
16:00	US	Sprzedaż domów	XII	% m/m	-0.3		1.9
PIĄTEK (21 stycznia)							
10:00	PL	Zatrudnienie	XII	% r/r	0.7	0.7	0.7
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	14.0	14.9	15.2
10:00	PL	Produkcja budowlana	XII	% r/r	9.8	9.8	12.7
10:00	PL	PPI	XII	% r/r	13.5	13.0	13.2
10:00	PL	Płace	XII	% r/r	9.1	9.1	9.8

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

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