

Codziennik

Wszystkie miary inflacji bazowej w górę

Rynki akcji stabilne bo w USA dzień wolny od pracy
EURUSD przy 1,14
EURPLN w dół do 4,525, obligacje o dłuższych tenorach tracą (10L 4,08%)
Dzisiaj ZEW w Niemczech

Główne indeksy giełdowe nieco wzrosły, ale entuzjazm był raczej umiarkowany ze względu na dzień wolny w USA (Dzień Martina Luthera Kinga), kurs EURUSD delikatnie opadł w kierunku 1,1400. Rentowność 10L obligacji USA wynosi 1,79% (w poniedziałek nimi nie handlowano), a Bunda była stabilna przy -0,03%. Stabilne było również złoto przy \$1820 za uncję oraz baryłka ropy Brent - po \$86,2 (za to dziś rano cena tej drugiej jest już ponad 1\$ wyższa). Bank Japonii nie zmienił parametrów polityki pieniężnej (krótkoterminowa stopa procentowa na -0,1%, cel 0% na dochodowości 10L obligacji rządowej) – sporządzana co kwartał projekcja inflacji bazowej banku centralnego została podwyższona ale i tak nie sięgnęła celu inflacyjnego 2% (średnia dla 2022 i 2023 do 1,1% z odpowiednio 0,9% i 1,0%) a bilans ryzyk dla inflacji oceniono na zrównoważony. Prezes banku zapewnił, że podwyżki stóp nie są rozważane.

Wszystkie miary inflacji bazowej za grudzień wzrosły, a główna miara (bez cen żywności, paliw i cen energii) wzrosła do 5,3% r/r z 4,7% r/r w listopadzie, co jest najwyższym poziomem od sierpnia 2001 r. Inflacja CPI bez cen administrowanych wyniosła 8,5% r/r, najwyższą w historii (liczone od stycznia 2001 r.), a inflacja CPI bez najbardziej zmiennych cen wyniosła 6,7% r/r (najwyższą od kwietnia 2001 r.) z kolei 15% średnia ucięta 6,4% r/r (najwyższą od maja 2001 r.). Oczekujemy, że miary inflacji bazowej będą dalej wzrastać i wysoce prawdopodobne, że wszystkie miary osiągną wkrótce swoje najwyższe poziomy w historii. Zgodnie z naszymi prognozami, inflacja CPI bez cen żywności, paliw i energii prawdopodobnie przekroczy 6,0% już w I kw. 2022.

Członek RPP Eryk Łon, którego kadencja upływa 9 lutego, lecz będzie mógł głosować na ostatnim swoim posiedzeniu RPP 8 lutego, powiedział, że właśnie w lutym może warto utrzymać stopy procentowe bez zmian. Dzięki takiej decyzji u uczestników życia gospodarczego mógłby się pojawić optymizm. Ostrzegł by uważać na to by proces podnoszenia stóp procentowych nie trwał zbyt długo. Według Łona inflacja znacznie spadnie w roku 2023. Wg nas większość poprze jednak na najbliższym posiedzeniu kolejną podwyżkę stóp o 50pb.

Dane GUS o towarowym handlu zagranicznym za listopad pokazały, że bilans handlowy wyniósł -0,7 mld EUR i był o 2,3 mld EUR niższy rok wcześniej. Złożyła się na to poprawa r/r bilansu z krajami rozwiniętymi o ok. 1 mld EUR, pogorszenie bilansu z krajami rozwijającymi się o 2,3 mld EUR a z krajami spoza UE z Europy Środkowo-Wschodniej (przede wszystkim z Rosją) o 1 mld EUR. Wśród głównych partnerów handlowych po stronie eksportu wyróżniły się Holandia i USA (wzrost o ponad 30% r/r) a po stronie importu Rosja i USA (wzrost o odpowiednio 136% r/r i 72% r/r).

EURUSD przy niskiej zmienności ze względu na dzień wolny od pracy w USA nieco tylko się obniżył do poziomu 1,1400.

EURPLN przy braku sporej ilości inwestorów zza granicy, obniżył się w poniedziałek do 4,5250 z 4,5400, o 0,3%, do czego mógł się przyczynić wysoki odczyt inflacji bazowej w Polsce.

Pozostałe waluty regionu: EURHUF był w poniedziałek stabilny i większość dnia spędził przy 356,2. EURCZK obniżył się nieznacznie i zamknął dzień po 24,45. Grudniowa inflacja PPI w Czechach nieco rozczarowała – wynik 13,2% r/r był niższy zarówno od oczekiwań 13,9% r/r jak i odczytu z poprzedniego miesiąca 13,5% r/r. USDRUB oscylował wokół poziomu 76,0, czyli nie był zbyt zmienny, jednak koszty zabezpieczania przed dużymi ruchami kursu (ceny opcji walutowych) kontynuowały wzrosty i są obecnie najwyższe od jesieni 2020 r. Listopadowy bilans handlowy Rosji uległ poprawie i przewyższył oczekiwania, do czego przyczynił się znaczny wzrost eksportu do 49 mld USD z 46,6 mld USD miesiąc wcześniej.

Na rynku stopy procentowej w Polsce krzywa IRS przesunęła się nieznacznie w górę, przy czym więcej na długim końcu krzywej (2L +1pb do 3,90%, 10L +4pb do 3,85%). Podobne zachowanie krzywej zaobserwowane u obligacji: 2L nie uległ zmianie a tenor 10L nieco się podniósł do 4,09% (+5pb). 10L spread ASW wyniósł +20pb, a spread do Bunda +410pb.

Ministerstwo Finansów podało, że po niedawnej aukcji zamiany zadłużenie w obligacjach wyniosło 761,6 mld zł.

Miary inflacji bazowej w Polsce, %r/r



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 Luzziński 510 027 662
Wojciech Mazurkiewicz 887 842 480
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5229	CZKPLN	0.1847
USDPLN	3.9692	HUFPLN*	1.2581
EURUSD	1.1392	RUBPLN	0.0520
CHFPLN	4.3350	NOKPLN	0.4531
GBPPLN	5.4113	DKKPLN	0.6075
USDCNY	6.3488	SEKPLN	0.4384

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

17.01.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5153	4.5385	4.5373	4.5206	4.5201
USDPLN	3.9521	3.9765	3.9737	3.9619	3.9567
EURUSD	1.1390	1.1434	1.1419	1.1408	-

Rynek stopy procentowej

17.01.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	3.08	-6
DS0726 (5L)	3.94	4
DS0432 (10L)	4.09	3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.73	4	0.71	4	-0.47	0
2L	3.91	1	1.19	4	-0.22	1
3L	3.92	2	1.46	4	-0.06	2
4L	3.90	2	1.57	2	0.05	2
5L	3.90	4	1.63	0	0.12	2
8L	3.86	8	1.76	-2	0.29	2
10L	3.88	10	1.83	0	0.40	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.98	4
T/N	2.15	-3
SW	2.28	-1
2W	2.30	0
1M	2.41	3
3M	2.79	2
6M	3.17	2
1Y	3.44	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	3.14	-1
3x6	3.81	3
6x9	4.05	4
9x12	4.06	4
3x9	4.11	-1
6x12	4.26	-2

Miary ryzyka fiskalnego

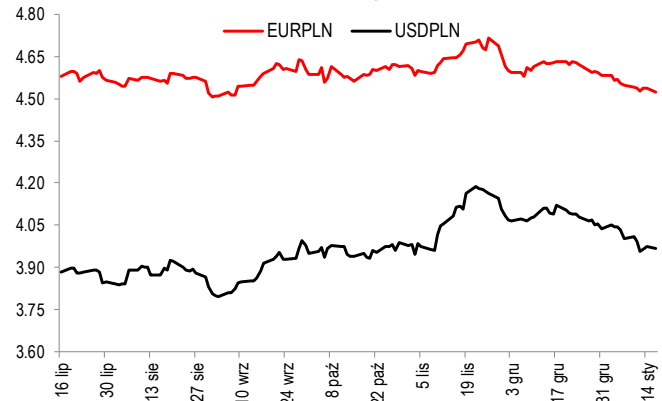
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	42	0	412	1
Francja	9	0	38	1
Węgry	51	0	479	7
Hiszpania	32	0	69	1
Włochy	47	0	139	1
Portugalia	21	0	61	0
Irlandia	10	0	38	0
Niemcy	7	0	-	-

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

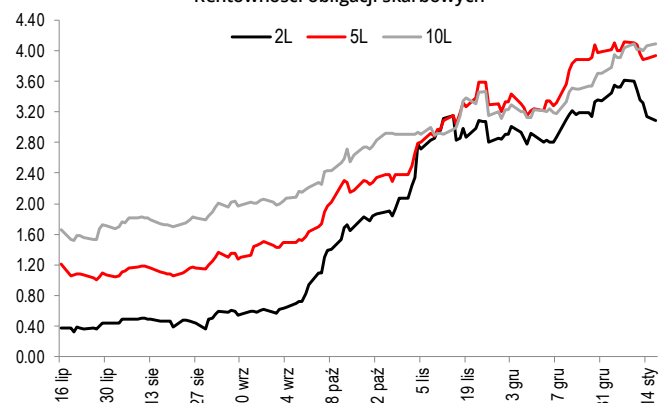
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

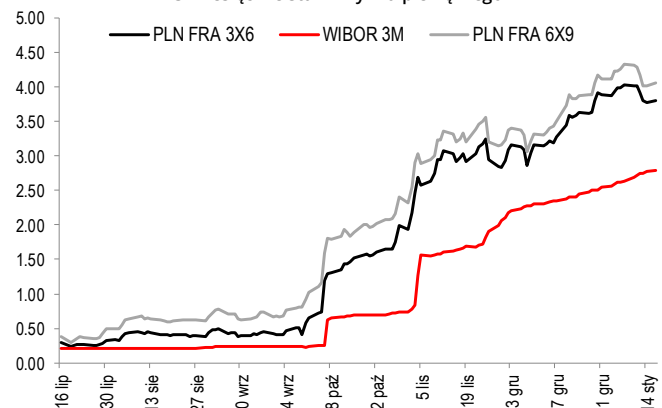
Kurs złotego



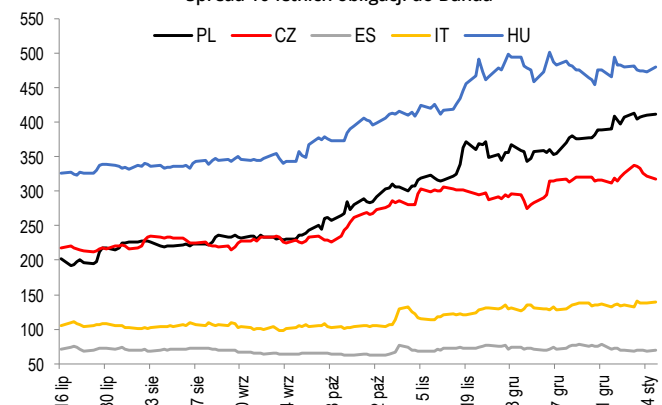
Rentowności obligacji skarbowych



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		
PIĄTEK (14 stycznia)								
09:00	HU	Inflacja	XII	% r/r	7.2		7.2	7.4
10:00	PL	Inflacja	XII	% r/r	8.6	8.5	8.6	7.8
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-0.1		-1.9	0.2
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	0.2		-0.1	0.7
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	70.0		68.8	70.6
PONIEDZIAŁEK (17 stycznia)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	XII	% r/r	5.2	5.3	5.3	4.7
WTOREK (18 stycznia)								
11:00	DE	ZEW	I	pkt	-7.5		-	-7.4
ŚRODA (19 stycznia)								
08:00	DE	Inflacja HICP	XII	% m/m	0.3		-	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		-	4.9
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	220		-	230
14:30	US	Indeks Philly Fed	I		20.0		-	15.4
16:00	US	Sprzedaż domów	XII	% m/m	-0.5		-	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

* 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