

## Codziennik

### Dzisiaj inflacja w Niemczech

Dziś wskaźniki koniunktury ESI, wstępna inflacja z Niemiec  
Dąbrowski: obniżki stóp możliwe już w 2023 r.  
EURPLN spadł w okolice 4,68, krajowe rentowności również niżej

**Dzisiaj** Komisja Europejska opublikuje listopadowe wskaźniki ESI opisujące nastroje w sektorach biznesowych oraz wśród konsumentów. W tej rundzie badania dodatkowo firmy informowały o planach inwestycyjnych na przyszły rok. Oprócz tego Niemcy pokażą wstępne wyliczenia inflacji za listopad. Jej październikowy odczyt był dużym zaskoczeniem w górę (wzrost dynamiki rocznej o 0,7 pp gdy rynek oczekiwał stabilizacji). Tym razem zakładany jest spadek inflacji HICP do 11,4% r/r z 11,6% i generalnie inflacja strefy euro mniej więcej teraz powinna wyznaczać już najwyższy poziom w tym cyklu. Tymczasem we wczorajszym wystąpieniu w Parlamencie Europejskim szefowa EBC Christine Lagarde stwierdziła, że byłaby zaskoczona, gdyby już teraz inflacja osiągnęła szczyt. Pierwszy odczyt inflacji z niemieckiego landu (Nadrenia-Westfalia) pokazał spadek do 10,4% r/r z 11,0% r/r.

**Ireneusz Dąbrowski z RPP** powiedział wczoraj agencji Bloomberg, że w 2023 r. możliwe są już pierwsze obniżki stóp, zgodnie z tym, co wycenia rynek. Rada komunikując zatrzymanie podwyżek stóp sugerowała raczej dłuższy okres utrzymywania ich bez zmian, niż szybszego przechodzenia do obniżek. Wypowiedź Dąbrowskiego się na tym tle wyróżnia. W wypowiedzi krytycznie odniósł się do pomysłu dalszych dużych podwyżek stóp, bo mocno uderzyłyby we wzrost.

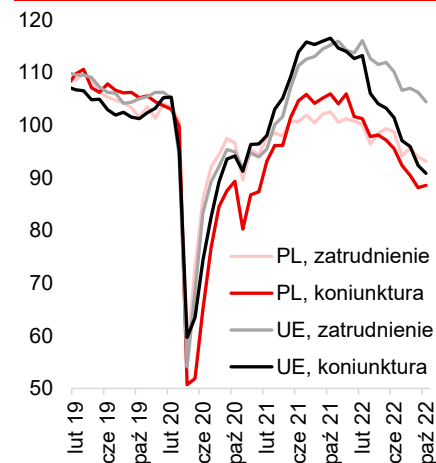
**EURUSD** rozpoczął tydzień na poziomach bliskich 1,04 i w trakcie dnia atakował okolice 1,05, jednak na koniec sesji europejskiej spadł poniżej 1,035. Wspólna waluta początkowo zyskiwała na wartości pod wpływem komentarzy szefowej EBC Christine Lagarde, jednak pod koniec dnia dolar się zaczął umacniać pod wpływem rosnących obaw recesyjnych oraz doniesień o kolejnych zawirowaniach na rynkach kryptowalut.

**EURPLN** oscylował w strefie 4,69 – 4,70, kończąc poniedziałek nieco bliżej 4,68. Do jutrzejszej publikacji krajowej inflacji i danych o PKB za III kw. notowania złotego wobec euro zapewne nie ulegną większym zmianom.

**Inne waluty CEE: EURHUF** z okolic 407,5 zszedł do 406. **EURCZK** oscylował wokół 24,33. Oldřich Džedek z zarządu CNB stwierdził, że stopy nie powinny już rosnąć, ale oczekiwania inflacyjne w Czechach są tak mocno zakorzenione, że nie należy śpieszyć się z ewentualnymi obniżkami stóp.

**Rynek długu:** Krajowa krzywa rentowności uległa obniżeniu średnio o około 10 pb. Spadły również oczekiwania na wzrost stóp na rynku FRA na dłuższych terminach po słowach Dąbrowskiego o obniżkach stóp. Na rynkach głównych krzywe rentowności pozostawały stabilne.

#### Wybrane wskaźniki ESI



Źródło: Komisja Europejska, 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  
**Jarostaw Kosaty** 887 842 480  
**Marcin Luźniński** 510 027 662  
**Grzegorz Ogonek** 609 224 857

## Rynek walutowy

### Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6792	CZKPLN	0.1922
USDPLN	4.5183	HUFPLN*	1.1366
EURUSD	1.0363	RUBPLN	0.0737
CHFPLN	4.7648	NOKPLN	0.4531
GBPPLN	5.4209	DKKPLN	0.6297
USDCNY	7.1691	SEKPLN	0.4294

\*za 100HUF

### Poprzednia sesja na rynku FX 28/11/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6697	4.6969	4.6909	4.6746	4.6835
USDPLN	4.4583	4.5339	4.5321	4.5007	4.4827
EURUSD	1.0346	1.0496	1.0350	1.0383	-

## Rynek stopy procentowej 28/11/2022

### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	7.10	-6
DS0727 (5L)	7.08	-15
DS0432 (10L)	6.81	-10

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.46	-5	5.15	-2	2.77	0
2L	7.09	-6	4.75	-3	2.92	1
3L	6.64	-8	4.32	-2	2.83	1
4L	6.34	-7	4.06	-3	2.76	1
5L	6.18	-7	3.90	-2	2.72	1
8L	6.02	-6	3.68	-2	2.68	1
10L	6.01	-8	3.64	-1	2.69	1

### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.46	-3
T/N	6.78	4
SW	6.88	0
2W	6.92	-2
1M	6.94	-1
3M	7.30	-1
6M	7.49	-1
1Y	7.66	-1

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

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.27	-6
3x6	7.31	-9
6x9	7.31	-11
9x12	7.10	-4
3x9	7.48	-4
6x12	7.40	-11

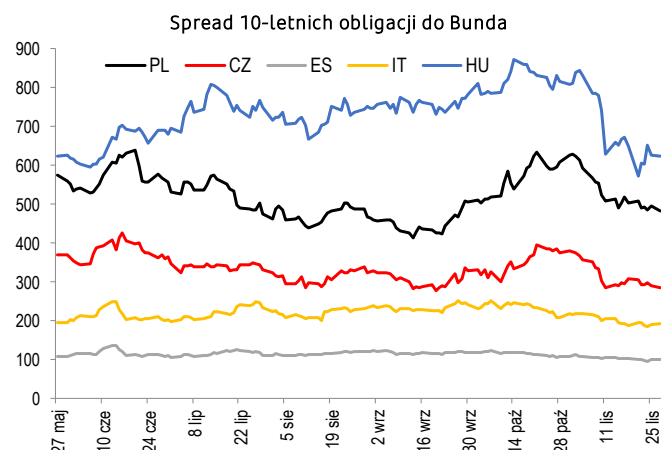
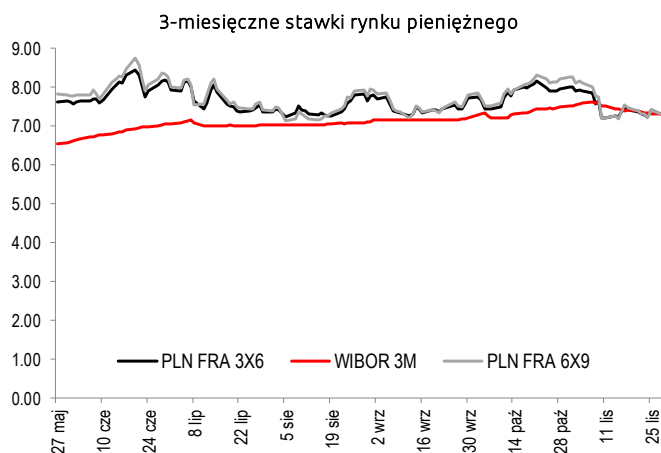
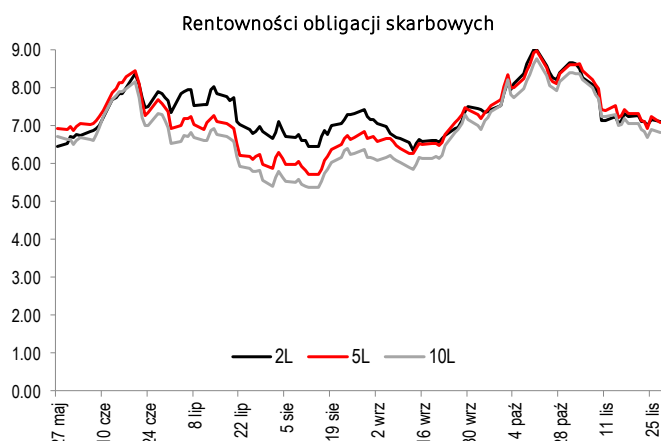
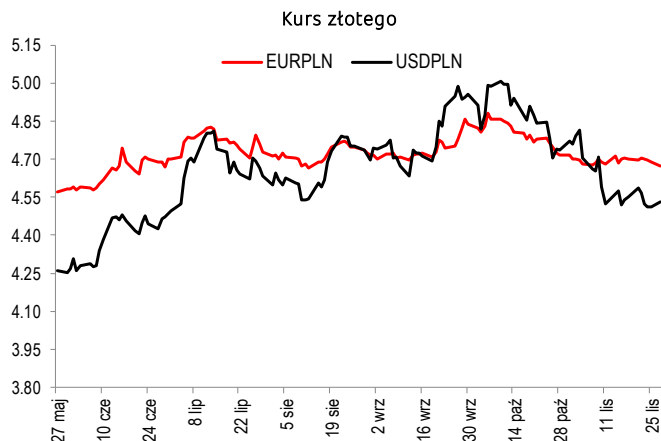
### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	133	0	481	-12
Francja	15	0	63	16
Węgry	214	0	623	-2
Hiszpania	55	0	100	1
Włochy	55	0	192	3
Portugalia	40	0	95	1
Irlandia	20	0	44	1
Niemcy	15	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>PIĄTEK (25 listopada)</b>							
08:00	DE	PKB WDA	III kw.	% r/r	1.2	1.3	1.2
10:00	PL	Stopa bezrobocia	X	%	5.1	5.1	5.1
<b>PONIEDZIAŁEK (28 listopada)</b>							
Brak kluczowych wydarzeń							
<b>WTOREK (29 listopada)</b>							
11:00	EZ	ESI	XI	pkt	93.5	-	92.5
14:00	DE	Inflacja HICP	XI	% m/m	0.1	-	1.1
16:00	US	Conference Board Konsumentów	XI	pkt	100.0	-	102.5
<b>ŚRODA (30 listopada)</b>							
10:00	PL	Inflacja	XI	% r/r	18.0	18.0	17.9
10:00	PL	PKB	III kw.	% r/r	3.5	3.5	5.8
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XI	% r/r	11.2	-	10.7
14:15	US	Raport ADP	XI	tys.	195.0	-	239.0
14:30	US	PKB	III kw.	% k/k	2.7	-	2.6
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	X	% m/m	-5.15	-	-10.17
<b>CZWARTEK (1 grudnia)</b>							
09:00	PL	PMI przemysł	XI	pkt	-	43.0	42.0
09:00	HU	PKB	III kw.	% r/r	-	-	4.0
09:55	DE	PMI przemysł	XI	pkt	46.7	-	45.1
10:00	EZ	PMI przemysł	XI	pkt	47.3	-	46.4
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	X	%	6.6	-	6.6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	26.11.2022	tys.	225.0	-	240.0
14:30	US	Wydatki osobiste	X	% m/m	0.8	-	0.6
14:30	US	Dochody osobiste	X	% m/m	0.4	-	0.4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	X	% m/m	0.4	-	0.3
16:00	US	ISM przemysł	XI	pkt	49.8	-	50.2
<b>PIĄTEK (2 grudnia)</b>							
08:00	DE	Eksport	X	% m/m	0.0	-	-0.6
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-	-	1.6
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XI	tys.	200.0	-	261.0
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	3.7	-	3.7

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