

Codziennik

Dzień z amerykańską inflacją

Dziś odczyt inflacji CPI z USA za listopad, rusza posiedzenie Sejmu
Wzrost inflacji w Czechach powyżej oczekiwań pobudził rentowności w regionie CEE
Złoty stabilny, krajowe rentowności wyżej

Dzisiaj brak istotnych danych z kraju. Z zagranicy rano poznaliśmy finalny odczyt niemieckiej inflacji HICP za listopad, która jednak nie zaskoczyła względem wstępnego odczytu (pierwsze od czerwca cofnięcie się inflacji w ujęciu r/r, do 11,3% z 11,6%). W dalszej części dnia opublikowany zostanie indeks ZEW z Niemiec i strefy euro, a potem wraz z rozpoczęciem handlu w USA listopadowy odczyt inflacji CPI, której wahania w ostatnich miesiącach były jednym z kluczowych wyznaczników trendu na rynkach długu. Inflacja CPI w USA obniża się od połowy roku i takie są też oczekiwania wobec dzisiejszego odczytu. Ważniejsze dla rynków może się okazać czy po raz drugi spadnie w ujęciu r/r inflacja bazowa. Również dziś Rada ds. Ogólnych UE ma w planie coroczny przegląd nt. praworządności, w tym przyjrzy się sytuacji w Polsce. W kraju rusza posiedzenie Sejmu, na którym ma być m.in. głosowany wniosek o wotum nieufności wobec ministra sprawiedliwości Zbigniewa Ziobry (wg planu głosowanie o 21:45).

Komisja Europejska podpisała uzgodnienia operacyjne dla polskiego KPO. Określają one dowody potrzebne do wykazania, że osiągnięto różne etapy i cele pośrednie oraz w jaki sposób będzie wyglądała współpraca z każdym państwem członkowskim w celu monitorowania realizacji każdego KPO. To kolejny krok na drodze do wypłaty środków z Funduszu Odbudowy, od strony formalnej niezbędny do złożenia wniosku o płatność, ale konieczne jest spełnienie warunków w celu uzyskania środków przez Polskę. Wg Ministerstwa Funduszy i Polityki Regionalnej do spełnienia warunków do ubiegania się o pierwszą wypłatę rzędu 4 mld € pozostaje tylko tzw. ustawa wiatrakowa, przy czym rząd na dzisiejszym posiedzeniu może zająć się poprawką do tej ustawy a rozpoczynające się dziś posiedzenie Sejmu stwarza możliwość jej szybkiego przeprowadzenia.

Członek RPP Cezary Kochalski powiedział w telewizji Biznes 24, że obecny poziom stóp uznaje za adekwatny, Rada dostrzega sygnały, że dokonane już podwyżki stóp zaczynają zbijać inflację. Jego zdaniem obniżki stóp są już „na horyzoncie”, ale z uwagi na wysoką bieżącą inflację powinien to być temat drugorzędny.

Urząd Komunikacji Elektronicznej na 20 grudnia zapowiedział rozpoczęcie procesu konsultacji dokumentacji aukcyjnej jednego z pasm sieci 5G. Finalizacja tego procesu w postaci aukcji może być dodatkowym źródłem dochodów budżetowych państwa.

EURUSD fluktuował w strefie 1,05 – 1,06 ostatecznie kończąc dzień bliżej jej dolnego pułapu. Nastroje pogorszyły się po doniesieniach, że w Chinach rośnie liczba zakażeń COVID-19.

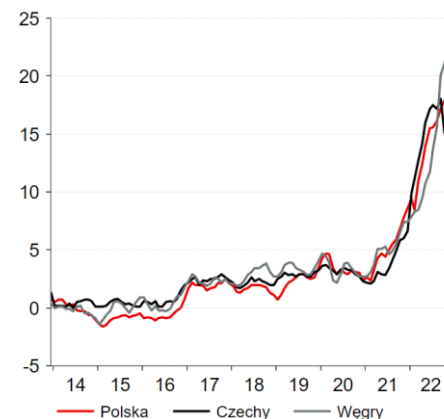
EURPLN w dalszym ciągu konsoliduje się w strefie 4,68 – 4,70. Taka sytuacja może się utrzymać co najmniej do jutrzejszej konferencji szefa Fed Jerome'a Powella. Po drodze jeszcze potencjalnie ważne wydarzenia polityczne (w kraju wotum nieufności dla ministra sprawiedliwości, sygnały zbliżenia stanowisk Polski i KE ws. wypłaty funduszy do realizacji KPO).

Inne waluty CEE: EURCZK wzrósł z 24,29 do około 24,31. Czeska korona osłabła po wyższym od oczekiwań odczycie inflacji. Pomimo znacznego wzrostu głównego indeksu, inflacja bazowa spadła z 14% r/r do 13,8% r/r. Zdaniem CNB jest to skutek stopniowego słabnięcia presji ze strony zagranicznych cen popytu. Zgodnie z prognozami banku centralnego w kolejnych miesiącach inflacja w Czechach może jeszcze rosnąć zanim osiągnie szczyt w I kw. 2023 r. Bez administracyjnych środków obniżania cen główny wskaźnik CPI byłby wyższy o 3,6 pkt. proc. **EURHUF** z okolic 416 spadł do 415, ale w trakcie dnia próbował testować okolice 420. Duża zmienność forinta to skutek spekulacji rynku odnośnie finału batalii o fundusze unijne, zarówno z planu odbudowy jak i perspektywy budżetowej.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności odreagowała w górę o około 10 pb (w mniejszym stopniu ruszył się środek krzywej). Wzrosły również oczekiwania na rynku FRA na dłuższych terminach. Pretekstem do odreagowania był wyższy od oczekiwań odczyt inflacji w Czechach. Rósł również rentowności w USA, po tym jak piątkowy odczyt nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan okazał się wyższy od oczekiwań.

Zachęcamy do lektury raportu **MAKROskop „Perspektywy 2023: Powrót ze szczytów”**, w którym omawiamy kluczowe kwestie gospodarcze i rynkowe dotyczące przyszłego roku i przedstawiamy nowe prognozy.

Inflacja w krajach regionu CE3 (% r/r).



Źródło: Refinitiv Datastream, 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
Jarostaw Kosaty 887 842 480
Marcin Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6862	CZKPLN	0.1924
USDPLN	4.4392	HUFPLN*	1.1174
EURUSD	1.0557	RUBPLN	0.0705
CHFPLN	4.7510	NOKPLN	0.4450
GBPPLN	5.4631	DKKPLN	0.6294
USDCNY	6.9776	SEKPLN	0.4305

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 12.12.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6822	4.6983	4.6853	4.6908	4.6912
USDPLN	4.4319	4.4639	4.4563	4.4477	4.4424
EURUSD	1.0507	1.0579	1.0514	1.0543	-

Rynek stopy procentowej 12.12.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.92	13
DS0727 (5L)	6.65	4
DS0432 (10L)	6.60	12

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.29	7	5.14	2	2.81	4
2L	6.75	10	4.67	3	2.92	5
3L	6.21	12	4.21	3	2.85	9
4L	5.85	11	3.97	3	2.77	7
5L	5.67	11	3.83	2	2.70	4
8L	5.50	10	3.62	3	2.62	2
10L	5.51	9	3.58	2	2.62	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.56	-7
T/N	6.68	-11
SW	6.87	-1
2W	6.90	1
1M	6.98	-1
3M	7.14	-2
6M	7.27	-3
1Y	7.40	-3

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.13	-3
3x6	7.17	0
6x9	7.11	3
9x12	6.85	2
3x9	7.28	0
6x12	7.24	-2

Miary ryzyka fiskalnego

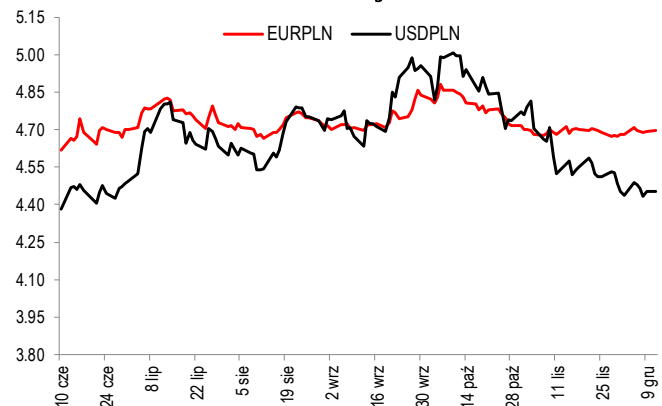
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	117	0	466	11
Francja	15	0	47	1
Węgry	202	-2	744	10
Hiszpania	53	0	103	1
Włochy	53	0	189	1
Portugalia	38	0	94	1
Irlandia	19	1	47	1
Niemcy	15	1	-	-

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

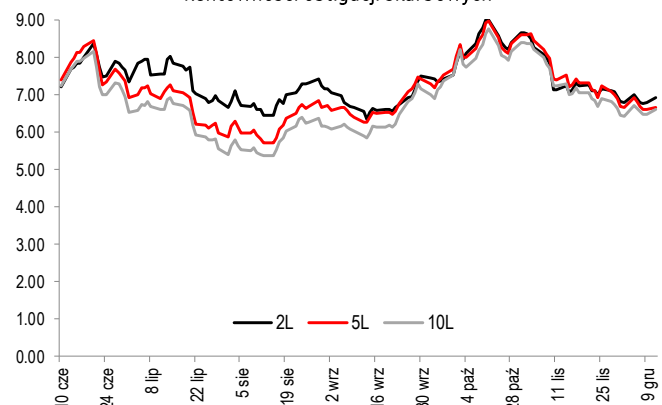
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

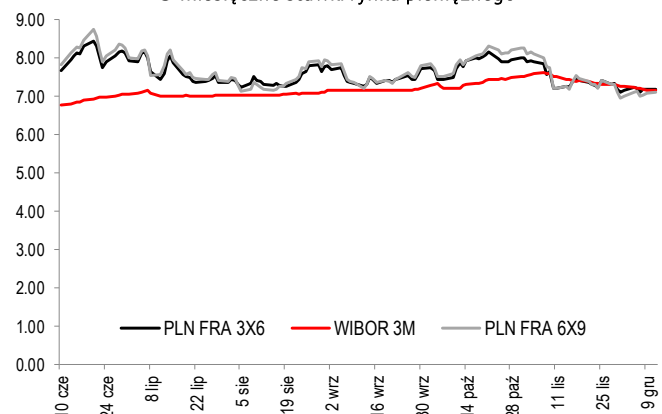
Kurs złotego



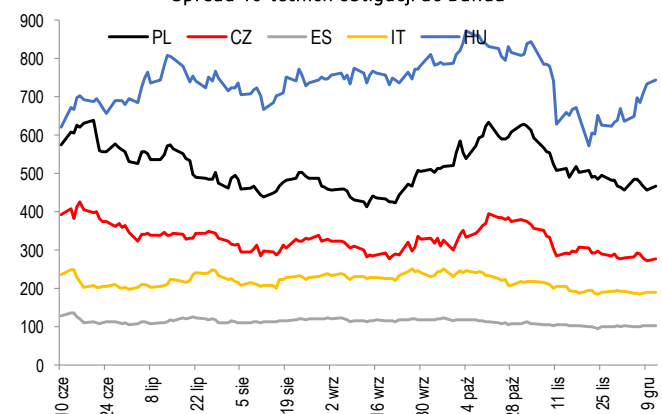
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
PONIEDZIAŁEK (12 grudnia)								
09:00	CZ	Inflacja	XI	% r/r	15.7		16.2	15.1
WTOREK (13 grudnia)								
08:00	DE	Inflacja HICP	XI	% m/m	0.0		0.0	1.1
11:00	DE	ZEW	XII	pkt	-56.0		-	-64.5
14:30	US	Inflacja	XI	% m/m	0.3		-	0.4
ŚRODA (14 grudnia)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	-1.5		-	0.9
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	X	mln €	-796	-1578	-	-1561
14:00	PL	Bilans handlowy	X	mln €	-2316	-2599	-	-2054
14:00	PL	Eksport	X	mln €	28072	28264	-	28498
14:00	PL	Import	X	mln €	30392	30863	-	30552
20:00	US	Decyzja FOMC			4.50		-	4.00
CZWARTEK (15 grudnia)								
10:00	PL	Inflacja	XI	% r/r	17.4	17.4	-	17.9
14:15	EZ	Decyzja EBC		%	2.50		-	2.00
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	230		-	230
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	-0.1		-	1.3
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	XI	% m/m	0.1		-	-0.1
B								
09:30	DE	PMI przemysł	XII	pkt	46.2		-	46.2
09:30	DE	PMI usługi	XII	pkt	46.3		-	46.1
10:00	EZ	PMI przemysł	XII	pkt	47.1		-	47.1
10:00	EZ	PMI usługi	XII	pkt	48.5		-	48.5
11:00	EZ	HICP	XI	% r/r	10.0		-	10.6
14:00	PL	Inflacja bazowa	XI	% r/r	11.3	11.2	-	11.0

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