

Codziennik

Pora na ruch Fed

Dziś dane o polskim bilansie płatniczym, produkcja w strefie euro, decyzja FOMC
Amerykańska inflacja CPI spadła w listopadzie mocniej niż oczekiwano
Złoty stabilny, krajowe rentowności niżej

Dzisiaj zestaw październikowych danych z kraju i strefy euro. Poznamy odczyty rachunku bieżącego (spodziewamy się wyraźnie większego deficytu niż konsensus), w tym danych o eksporcie i imporcie. Z zagranicy jeszcze przed południem opublikowana zostanie produkcja przemysłowa a wieczorem główne wydarzenie dnia: posiedzenie Fed i konferencja szefa tego banku centralnego Jerome'a Powella okraszone nowymi prognozami i nową odstoną tzw. wykresu kropkowego wyrażającego pożądaną przez członków FOMC poziom stóp w kolejnych latach. Oczekujemy, że podstawowa stopa procentowa zostanie podniesiona o 50 pb, a Fed, zasignalizuje wolę kontynuacji podwyżek stóp ale już w wolniejszym tempie niż +75 pb stosowane na poprzednich posiedzeniach, ze względu na oznaki stopniowego słabnięcia presji inflacyjnej. Powell zapewne podkreśli jednak, że walka z inflacją jeszcze się nie zakończyła.

Sejm odrzucił wczoraj wniosek o wotum nieufności dla ministra sprawiedliwości. Jednocześnie pojawił projekt nowej ustawy o Sądzie Najwyższym najwyraźniej zgodny z tym czego wymaga Komisja Europejska do uznania, że Polska spełniła wymogi związane z uruchomieniem płatności na rzecz KPO. Przyjęcie tej ustawy przez parlament i podpis prezydenta będą dużym krokiem w kierunku odblokowania Polsce środków z unijnego funduszu odbudowy.

Amerykańska inflacja CPI spadła w listopadzie do 7,1% r/r wobec oczekiwań na poziomie 7,3% oraz 7,7% poprzednio w październiku. Inflacja bazowa spadła do 6%, wobec oczekiwań na poziomie 6,1% oraz 6,3% r/r miesiąc wcześniej. Główną przyczyną dalszego cofania się inflacji był spadek cen surowców energetycznych (-1,6% m/m wobec +1,8% m/m miesiąc wcześniej), który przełożył się również na inne komponenty w tym ceny paliw, transportu, koszty utrzymania. Ceny usług z wyłączeniem energii wzrosły o 6,8% r/r znacznie bardziej niż inflacja bazowa (6%), co było najwyższym wskaźnikiem od czerwca 1982 roku. Naszym zdaniem wskazuje to, że Fed będzie musiał dalej zacieśniać politykę monetarną w celu schłodzenia konsumpcji.

Niemiecki indeks nastrojów analityków ekonomicznych ZEW, wzrost w grudniu do -23,3 wobec oczekiwań na poziomie -26,4 pkt oraz -36,7 pkt poprzednio. Indeks ZEW dla strefy euro odbił do -23,6 pkt wobec -38,7 pkt poprzednio. Mierzone w ramach tego badania oczekiwania krótkoterminowych stóp procentowych obniżyły się do najniższego poziomu od marca br. podczas gdy oczekiwania długoterminowych stóp lekko wzrosły względem odczytu w listopadzie.

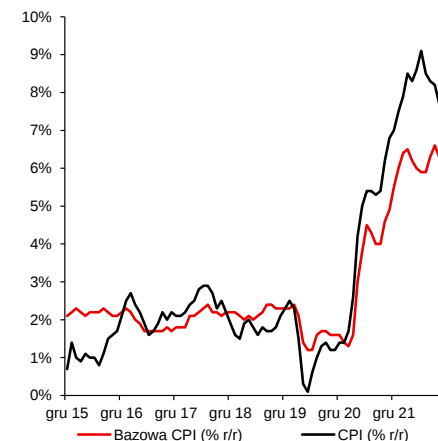
EURUSD z okolic bliższych 1,05 wybił się powyżej poziomu 1,06. Niższy od oczekiwań odczyt inflacji w USA wpłynął na spadek oczekiwań na wzrost stóp w USA, które wyraźnie odeszły w dół od okolic 5%, blisko których oscylowały w ostatnich tygodniach.

EURPLN w dalszym ciągu pozostawał w strefie 4,68 – 4,70, aczkolwiek po słabszych danych inflacyjnych z USA przesunął się w bliżej niższych poziomów. Do wyraźniejszego umocnienia złotego potrzeba nie tylko jeszcze słabszego dolara ale również pozytywnych sygnałów w kwestii perspektyw odblokowania polskiego KPO przez KE.

Inne waluty CEE: EURHUF z okolic 415 spadł poniżej 411. Forintowi pomogła informacja o wycofaniu sprzeciwu przez Węgry dla jednolitego podatku korporacyjnego oraz pomocy dla Ukrainy co rynek odczytał jako element możliwego porozumienia z KE w kwestii KPO i funduszy unijnych. **EURCZK** z okolic 24,31 powrócił poniżej poziomu 24,30. Oldřich Dždek z CNB stwierdził, że recesja w Czechach jest pewna i jedynym pytaniem pozostaje tylko jak będzie głęboka. Jest jednak zbyt wcześnie, aby mówić o obniżkach stóp. Jego zdaniem inflacja jest już bliska swojego szczytu, ale warunkiem dla braku zmian stóp na kolejnym lutym posiedzeniu jest stopniowy spadek inflacji bazowej.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności obniżyła się średnio o około 11 pb. Sygnał do umocnienia długu przyszedł z zagranicy. Niższy odczyt inflacji CPI z USA, odwrócił próby odreagowywania krajowych rentowności w górę po tym jak ostatnie odczyty inflacyjne z Węgier i Czech zaskoczyły w listopadzie ponownymi wzrostami.

Inflacja CPI w USA (% 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 Luziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6978	CZKPLN	0.1924
USDPLN	4.4232	HUFPLN*	1.1352
EURUSD	1.0623	RUBPLN	0.0699
CHFPLN	4.7540	NOKPLN	0.4510
GBPPLN	5.4597	DKKPLN	0.6294
USDCNY	6.9540	SEKPLN	0.4315

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 13.12.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6823	4.7003	4.6877	4.6849	4.6945
USDPLN	4.3936	4.4592	4.4439	4.4067	4.4527
EURUSD	1.0526	1.0673	1.0550	1.0627	-

Rynek stopy procentowej 13.12.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.78	-14
DS0727 (5L)	6.56	-9
DS0432 (10L)	6.49	-11

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.18	-11	5.03	-11	2.77	-3
2L	6.66	-9	4.52	-15	2.88	-4
3L	6.12	-9	4.08	-13	2.79	-6
4L	5.79	-7	3.83	-14	2.72	-5
5L	5.61	-6	3.70	-13	2.68	-1
8L	5.44	-6	3.52	-10	2.62	0
10L	5.46	-6	3.47	-10	2.63	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.55	-1
T/N	6.63	-5
SW	6.86	-1
2W	6.89	-1
1M	6.99	1
3M	7.10	-4
6M	7.24	-3
1Y	7.38	-2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.10	-3
3x6	7.12	-5
6x9	7.12	1
9x12	6.81	-4
3x9	7.22	-7
6x12	7.17	-7

Miary ryzyka fiskalnego

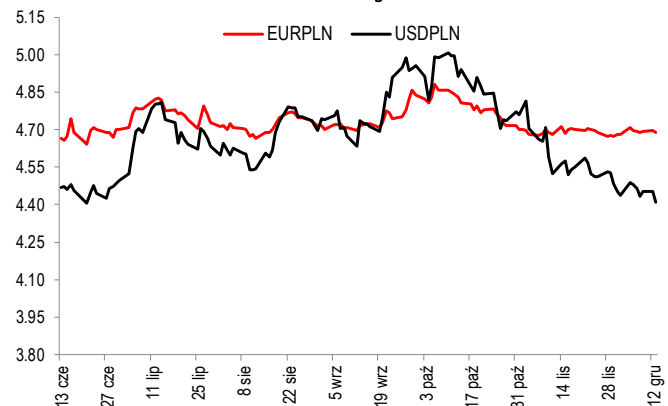
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	117	0	458	-8
Francja	15	0	49	2
Węgry	202	0	674	-70
Hiszpania	53	0	102	-1
Włochy	53	0	188	-1
Portugalia	38	0	93	-1
Irlandia	19	0	48	1
Niemcy	15	0	-	-

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

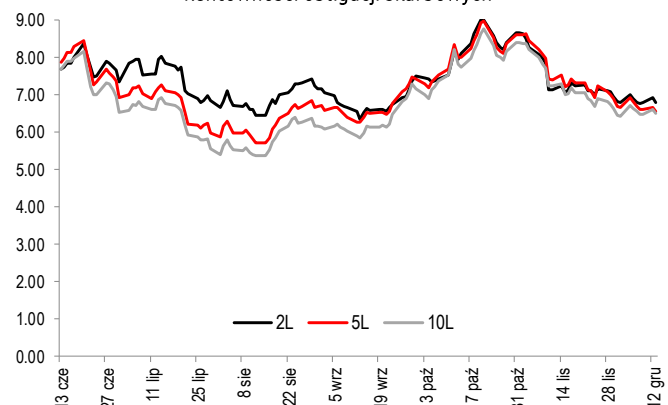
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

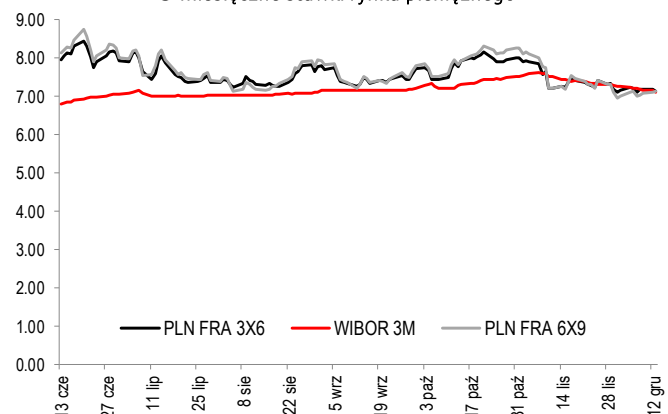
Kurs złotego



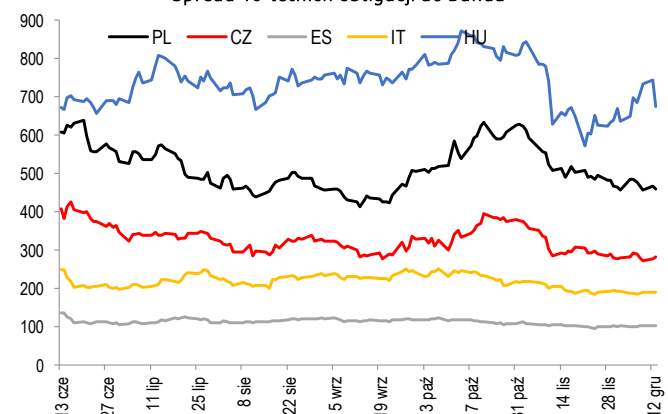
Rentowności obligacji skarbowych



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		
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	-61.4	-64.5
14:30	US	Inflacja	XI	% m/m	0.3	0.1	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