

Codziennik

Dalsze hamowanie gospodarki

Dziś produkcja budowlana, sprzedaż detaliczna, koniunktura konsumencka
Produkcja przemysłowa hamuje mniej od prognoz, PPI mocno w dół
EURPLN poniżej 4,68, krajowa krzywa rentowności spadła na krótkim końcu.

Dzisiaj w kraju produkcja budowlana, sprzedaż detaliczna, koniunktura konsumencka. Spodziewamy się, że te statystyki wskażą na dalsze spowalnianie gospodarki i w ujęciu rocznym mogą być ujemne. Za granicą dane z USA: sprzedaż domów i indeks optymizmu konsumentów Conference Board, w Czechach decyzja banku centralnego w sprawie stóp procentowych.

Wczoraj rynki były pod wpływem **jastrzębiego zwrotu Banku Japonii**, który podwyższył tolerowane odchylenie rentowności 10-letnich od docelowego poziomu do 0,50 punktu procentowego z 0,25 pp. **Inflacja PPI w Niemczech** ponownie się obniżyła i osiągnęła najniższy poziom od lutego, natomiast dane z **rynku mieszkaniowego w USA** były mieszane, ale wskazywały na korektę w tym sektorze gospodarki.

Wzrost produkcji przemysłowej w listopadzie wyniósł 4,6% r/r, najmniej od ponad 20 miesięcy, ale więcej od prognoz. **Dane z rynku pracy** też nie przyniosły negatywnego zaskoczenia – zatrudnienie zwiększyło się zgodnie z oczekiwaniami (2,3% r/r), a płace nawet przyspieszyły (13,9% r/r). Patrząc nieco głębiej, w lepszych od oczekiwań wynikach listopada można się doszukać wpływu czynników przejściowych (m.in. wypłaty premii w górnictwie, wystrzał produkcji w energetyce), ale ogólnie dane wpisują się w obraz gospodarki hamującej wciąż nieco mniej gwałtownie niż oczekiwaliśmy. Nie zmienia to oczekiwanego scenariusza w sposób znaczący, jednak może oznaczać, że dalsze hamowanie i dezinflacja będą przebiegały wolniej niż zakładają optymistyczne prognozy rynkowe. Więcej na ten temat napisaliśmy w Komentarzu ekonomicznym.

Henryk Wnorowski z RPP powiedział, że jego zdaniem każdy kolejny miesiąc od lutego 2023 powinien notować niższy odczyt inflacji. Dodał jednak, że średnioroczna inflacja w przyszłym roku pozostanie powyżej 10%.

Wg BIK w listopadzie **wartość udzielonych kredytów hipotecznych** obniżyła się o 70,7% r/r. Sądzymy, że rynek hipoteczny pozostanie w słabej formie również w przyszłym roku, głównie ze względu na wysokie stopy procentowe i planowane przez banki zacieśnienie kryteriów kredytowania.

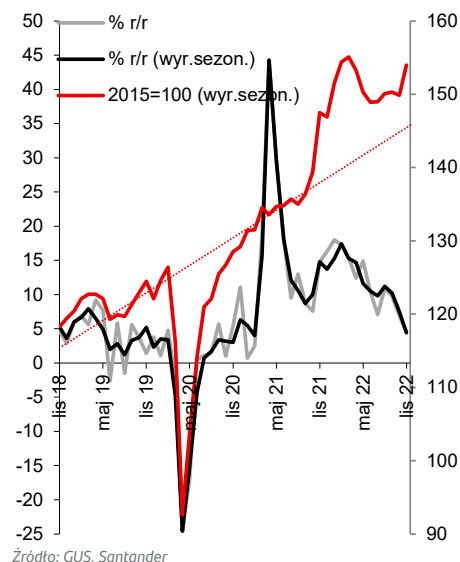
EURUSD z okolic 1,06 przesunął się bliżej 1,065. Wyprzedaż dolara na rynkach azjatyckich pomogła również wspólnej walucie. Sygnałem była decyzja Banku Japonii, która została przez rynki odczytana jako element stopniowego wycofywania się z ultra gołębiej polityki monetarnej tego banku centralnego.

EURPLN ze strefy 4,68 - 4,70 przesunął się poniżej jej dolnego ograniczenia. Kursowi pomogła wyższa oczekiwania na poziom stóp na dłuższych terminach krajowego rynku kontraktów FRA jaka dokonana się w ostatnich dnach.

Inne waluty CEE: EURHUF fluktuował wokół poziomu 402. MNB zapowiedział utrzymanie dotychczasowych restrykcyjnych warunków monetarnych przez dłuższy czas. Bieżący poziom stóp został uznany za wystarczający do zbijania inflacji do celu w 2024 roku. Wiceprezes MNB Barnabas Virag powiedział, że bank centralny oczekuje stopniowego spadku inflacji od II połowy 2023 roku. **EURCZK** z okolic 24,24 spadł do 24,18. Koronie pomogła poprawa nastrojów inwestycyjnych w Europie.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności spadła na krótszym końcu o około 20 pb powodując jej dalsze wyptaszczenie. Spadek inflacji PPI Polsce uprawdopodobnił scenariusz stabilizacji stóp procentowych w 2023 roku, równocześnie wolniejsze tempo spowalniania produkcji przemysłowej oddala perspektywę obniżek stóp w przyszłym roku.

Produkcja przemysłowa, % 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](https://www.santander.pl/serwis-ekonomiczny)
Piotr Bielski 691 393 119
Jarosław Kosaty 887 842 480
Marcin Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4,6718	CZKPLN	0,1924
USDPLN	4,3945	HUFPLN*	1,1455
EURUSD	1,0626	RUBPLN	0,0622
CHFPLN	4,7551	NOKPLN	0,4469
GBPPLN	5,3776	DKKPLN	0,6294
USDCNY	6,9683	SEKPLN	0,4263

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 20.12.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,6713	4,6905	4,6847	4,6738	4,6804
USDPLN	4,3864	4,4279	4,4265	4,3942	4,4001
EURUSD	1,0581	1,0658	1,0586	1,0633	-

Rynek stopy procentowej 20.12.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6,86	-15
DS0727 (5L)	6,85	-2
DS0432 (10L)	6,79	-3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Stawki kursu na rynku międzybankowym						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7,34	1	5,03	-1	3,09	4
2L	6,93	-3	4,55	1	3,24	7
3L	6,47	-2	4,14	3	3,12	7
4L	6,21	0	3,93	5	3,04	9
5L	6,07	1	3,81	5	3,00	9
8L	5,92	1	3,64	8	2,94	11
10L	5,95	2	3,62	6	2,94	10

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6,58	6
T/N	6,64	2
SW	6,84	0
2W	6,86	-2
1M	6,98	0
3M	7,06	0
6M	7,19	0
1Y	7,29	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7,05	0
3x6	7,17	0
6x9	7,26	2
9x12	7,03	-2
3x9	7,26	0
6x12	7,29	-2

Miary ryzyka fiskalnego

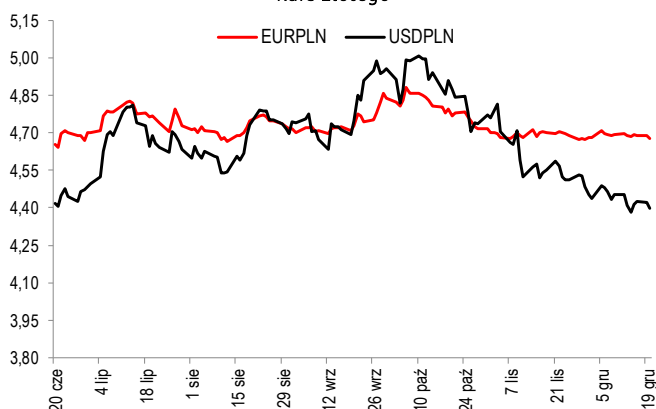
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	117	0	449	-13
Francja	15	0	54	2
Węgry	202	0	644	7
Hiszpania	58	0	111	2
Włochy	58	0	217	-1
Portugalia	43	0	106	3
Irlandia	23	0	52	1
Niemcy	15	0	-	-

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

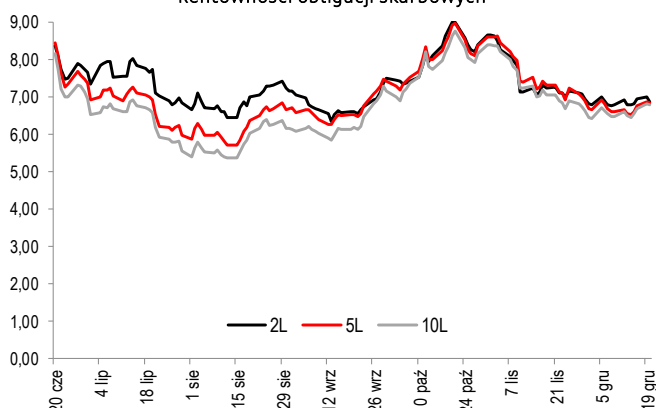
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

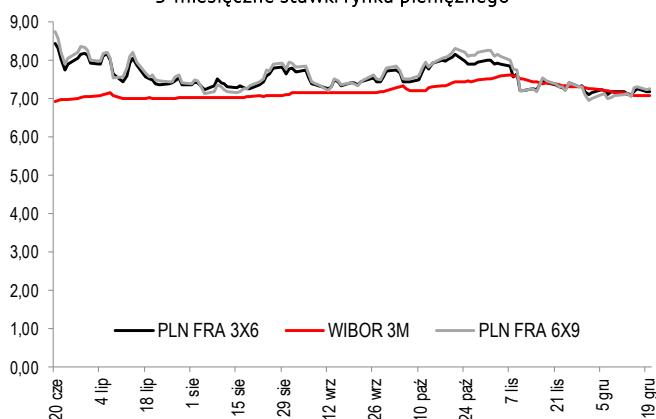
Kurs złotego



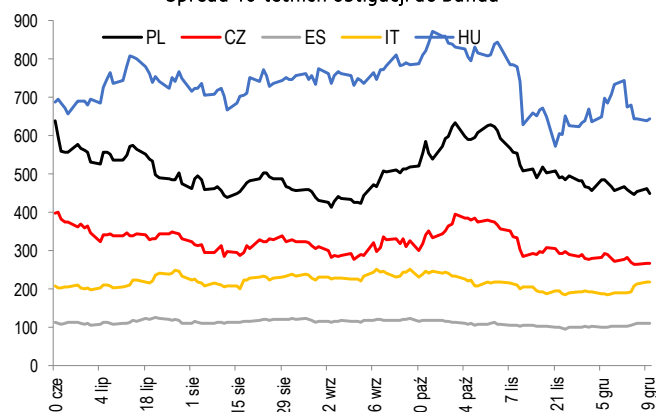
Rentowności obligacji skarbowych



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		
PIĄTEK (16 grudnia)							
09:30	DE	PMI przemysł	XII	pkt	46.3	47.4	46.2
09:30	DE	PMI usługi	XII	pkt	46.3	49.0	46.1
10:00	EZ	PMI przemysł	XII	pkt	47.1	47.8	47.1
10:00	EZ	PMI usługi	XII	pkt	48.5	49.1	48.5
11:00	EZ	HICP	XI	% r/r	10.0	10.1	10.6
14:00	PL	Inflacja bazowa	XI	% r/r	11.3	11.4	11.0
PONIEDZIAŁEK (19 grudnia)							
10:00	DE	Indeks Ifo	XII	pkt	87.5	88.6	86.4
WTOREK (20 grudnia)							
10:00	PL	Zatrudnienie	XI	% r/r	2.3	2.3	2.4
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	2.2	4.0	6.8
10:00	PL	PPI	XI	% r/r	21.1	20.7	22.9
10:00	PL	Płace	XI	% r/r	12.8	12.7	13.9
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	13.00	13.00	13.00
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XI	% m/m	-1.8	-0.5	-4.2
ŚRODA (21 grudnia)							
10:00	PL	Produkcja budowlana	XI	% r/r	-1.6	-2.2	3.9
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	XI	% r/r	0.3	-0.2	0.7
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego			7.00	-	7.00
16:00	US	Conference Board Konsumenci	XII	pkt	101.0	-	100.2
16:00	US	Sprzedaż domów	XI	% m/m	-5.2	-	-5.9
CZWARTEK (22 grudnia)							
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	XI	% r/r	5.9	5.7	7.0
14:30	US	PKB	III kw.	% k/k	2.9	-	-0.6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	232	-	230
PIĄTEK (23 grudnia)							
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XI	%	5.1	5.1	5.1
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	XI	% m/m	-0.5	-	1.0
14:30	US	Wydatki osobiste	XI	% m/m	0.2	-	0.8
14:30	US	Dochody osobiste	XI	% m/m	0.2	-	0.7
14:30	US	Indeks cen PCE SA	XI	% m/m	0.3	-	0.3
16:00	US	Indeks Michigan	XII	pkt	59.1	-	56.8
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XI	% m/m	-5.1	-	7.5

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