

Codziennik

Sprzedaż detaliczna powyżej prognoz

Dziś podaź pieniądza M3, rewizja PKB w USA
Produkcja budowlana i sprzedaż detaliczna powyżej prognoz
EURPLN spadł poniżej 4,66, krajowe rentowności mocno w dół

Dzisiaj w kraju podaź pieniądza M3, w USA zrewidowane dane o PKB w III kw. oraz tygodniowe dane o liczbie nowych bezrobotnych.

Wczorajsze dane z USA były mieszane: **wskaźnik optymizmu konsumentów w USA Conference Board** pokazał wyraźną poprawę w grudniu i był najwyższy od 8 miesięcy. Konsumenti lepiej oceniali zarówno swoją sytuację bieżącą, jak i z większym optymizmem patrzyli w przyszłość. Oczekiwania inflacyjne obniżyły się do najniższego poziomu od września 2021 r., głównie pod wpływem spadku cen gazu. Z kolei **dane z rynku nieruchomości** pokazały słabszą od oczekiwań sprzedaż domów: najniższą od pandemicznego maja 2020 r. Aktywność tego rynku w USA prawdopodobnie będzie się dalej obniżać.

Kolejne dane listopadowe okazały się lepsze od prognoz. **Sprzedaż detaliczna** wzrosła o 1,6% r/r, **produkcja budowlano-montażowa** o 4% r/r. W obu przypadkach spodziewano się hamowania, tymczasem dane wskazują na większą odporność gospodarki, chociaż nadal zapowiadają spowolnienie aktywności gospodarczej w IV kw. Poprawiły się też **nastroje konsumentów w grudniu**, co jednak traktujemy bardziej jako korektę przesadnego pesymizmu niż zapowiedź ożywienia wydatków konsumpcyjnych. Wprawdzie szczegółowa analiza danych wskazuje na nietypowe zachowanie deflatorów w niektórych kategoriach (np. w sprzedaży detalicznej), co może oznaczać, że część z tych pozytywnych zaskoczeń przynajmniej w jakimś stopniu wynika z problemów GUS z prawidłowym oddzieleniem kategorii realnych od nominalnych (wątpliwości co do deflatorów dotyczą też np. wczorajszych wyjątkowo mocnych danych o produkcji energii). Niemniej, dopóki (jeśli) dane nie zostaną zrewidowane, mocniejsze odczyty przesuwają bilans ryzyka dla prognoz wzrostu gospodarczego (ale też dla inflacji) nieco w górę. Więcej na ten temat napisaliśmy w **Komentarzu ekonomicznym**.

Wiceprzewodniczący EBC Luis de Guindos powiedział, że podwyżki o 50 pb mogą stać się „nową regułą” na najbliższych posiedzeniach banku centralnego. Jego zdaniem przez kilka miesięcy inflacja pozostanie w okolicach bieżących poziomów, po czym do połowy roku nastąpi jej spadek w okolice 7%. W tej sytuacji bank centralny nie ma innego wyjścia tylko musi dalej systematycznie podnosić stopy procentowe.

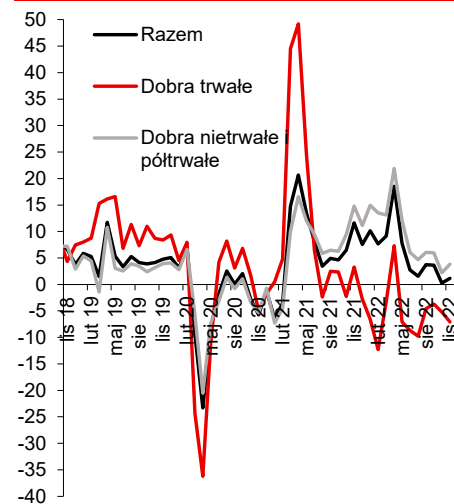
EURUSD utrzymywał się w okolicach poziomu 1,06. W obliczu słabnącego rynku nieruchomości w USA lepsze od oczekiwań dane o zaufaniu konsumentów nie były w stanie znacząco pomóc dolarowi.

EURPLN z okolic nieco poniżej 4,68 spadł poniżej 4,66. Złoty wyraźnie skorzystał na publikacji lepszych od oczekiwań krajowych danych o sprzedaży detalicznej i produkcji budowlanej. Dały one dogodny pretekst do wyłamania się kursu z konsolidacji w której przebywał w ostatnich dwóch tygodniach.

Inne waluty CEE: EURCZK oscylował wokół poziomu 24,18. CNB pozostawił stopy procentowe bez zmian na poziomie 7%. Prezes CNB Aleš Michl zapowiedział, że zgodnie z prognozami banku centralnego styczniowy odczyt inflacji może pozostawać na relatywnie wysokim poziomie. Ze względu na utrzymujące się ryzyko nasilenia presji popytowej bank centralny nie zakończył oficjalnie cyklu podwyżek, pozostawiając przestrzeń do dalszych wzrostów stóp. Bank centralny zasygnalizował, również że na obecnym etapie dywagacje na temat perspektyw ewentualnych obniżek stóp są bezprzedmiotowe. **EURHUF** próbował testować poziom 400 ale do końca dnia powrócił w okolice 402. Premier Victor Orban zapowiedział, że walka z inflacją pozostaje jednym z głównych celów rządu na 2023 rok.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności spadła średnio o około 18 pb wraz ze spadkiem oczekiwań stóp procentowych na rynku FRA. Wobec gotęcych wypowiedzi członków RPP w ostatnim czasie, które w zasadzie wykluczały możliwość podwyżek stóp, a jedynie wskazywały, że ewentualny spór dotyczy jedynie tego czy obniżki powinny następować już w 2023 czy dopiero w 2024 roku, krajowy rynek długu zaczął „odrywać się” od trendów obserwowanych na rynkach długu strefy euro, które w ostatnim czasie dyskutowały większą liczbę podwyżek stóp EBC. Na bazowych rynkach długu ceny obligacji stabilizowały się.

Sprzedaż detaliczna, % 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
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	4,6588	CZKPLN	0,1924
USDPLN	4,3801	HUFPLN*	1,1657
EURUSD	1,0635	RUBPLN	0,0607
CHFPLN	4,7348	NOKPLN	0,4491
GBPPLN	5,3356	DKKPLN	0,6294
USDCNY	6,9785	SEKPLN	0,4241

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 21.12.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,6494	4,6745	4,6685	4,6605	'aused at 08:34:17
USDPLN	4,3738	4,4022	4,3985	4,3971	'aused at 08:34:17
EURUSD	1,0593	1,0645	1,0616	1,0596	-

Rynek stopy procentowej 21.12.2022

Obbligacje na rynku międzybankowym

Benchmark	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6,68	-18
DS0727 (5L)	6,69	-16
DS0432 (10L)	6,61	-18

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Stawki kursu na rynku międzybankowym						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7,26	-8	5,00	-3	3,14	4
2L	6,79	-14	4,51	-4	3,28	4
3L	6,31	-16	4,12	-2	3,16	5
4L	6,05	-16	3,92	-1	3,09	4
5L	5,91	-17	3,79	-2	3,05	5
8L	5,77	-16	3,65	1	2,99	4
10L	5,80	-16	3,62	1	2,98	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6,53	-5
T/N	6,68	4
SW	6,84	0
2W	6,87	1
1M	6,96	-2
3M	7,05	-1
6M	7,18	-1
1Y	7,28	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7,02	-3
3x6	7,09	-8
6x9	7,13	-13
9x12	6,94	-10
3x9	7,17	-9
6x12	7,13	-16

Miary ryzyka fiskalnego

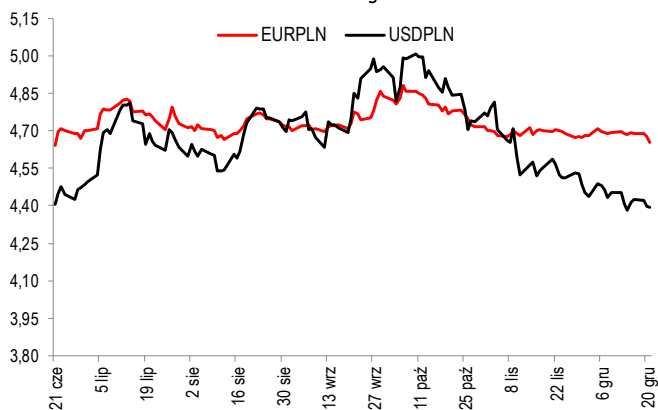
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	117	0	431	-18
Francja	15	0	54	0
Węgry	202	0	655	11
Hiszpania	58	0	109	-2
Włochy	58	0	212	-5
Portugalia	43	0	104	-3
Irlandia	23	0	54	2
Niemcy	15	0	-	-

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

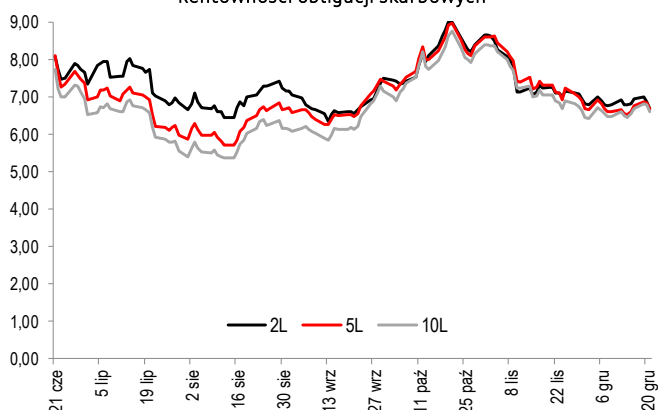
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

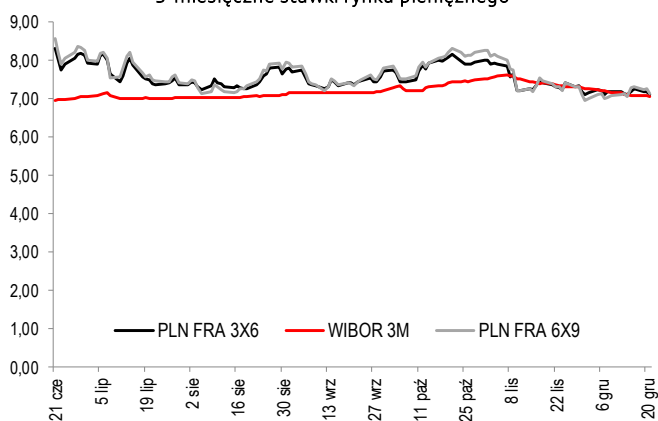
Kurs złotego



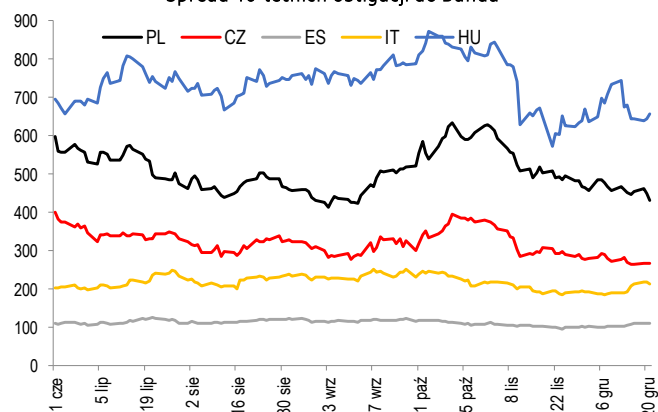
Rentowności obligacji skarbowych



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	4.0
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	XI	% r/r	0.3	-0.2	1.6
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego			7.00	7.00	7.00
16:00	US	Conference Board Konsumenci	XII	pkt	101.0	108.3	101.4
16:00	US	Sprzedaż domów	XI	% m/m	-5.2	-7.7	-5.9
CZWARTEK (22 grudnia)							
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	XI	% r/r	5.9	5.7	-
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	-
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