



Codziennik

Wesołych Świąt!

Dziś Biuletyn Statystyczny GUS, ważne dane z USA

W grudniu ciąg dalszy poprawy nastrojów w polskim przemyśle

Podaż pieniądza M3 wyhamowała w listopadzie do 5,6% r/r

EURPLN coraz niżej, krajowe rentowności odreagowały w górę po danych z USA

To ostatni Codziennik w tym roku. **Wznowimy publikację 2 stycznia 2023 r.** Naszym Czytelnikom życzymy Wesołych Świąt i Szczęśliwego Nowego Roku! **Na 2. stronie tradycyjna KOLEDA EKONOMICZNA.**

Dzisiaj ukaże się Biuletyn Statystyczny GUS dopełniający miesięczny zestaw danych z polskiej gospodarki. W szczególności pokaże co działo się w listopadzie z bezrobociem i zamówieniami w przemyśle. Po południu w USA zestaw ważnych danych dotyczących konsumentów: dochody i wydatki oraz indeks nastrojów Uniwersytetu Michigan. Pojawi się też inflacja PCE, która wg rynku spadnie wyraźnie do 5,5% r/r a jej miara bazowa do 4,6% - dla obu byłoby to najniższe poziomy od roku.

W grudniu drugi raz z rzędu poprawiły się istotnie **sektorowe wskaźniki nastrojów GUS** opisujące koniunkturę w przemyśle i branży hotelarsko-gastronomicznej (dane odsezonowane). Badanie zasygnalizowało też poprawę m/m wśród firm transportowych i w handlu hurtowym. W pozostałych sektorach nastroje były dość stabilne względem listopada. Zachowanie ogólnego wskaźnika klimatu koniunktury w przemyśle zachowuje się w sposób podobny do niemieckiego wskaźnika Ifo i obie miary podpowiadają, że w nastrojach przedsiębiorców zostało już wyznaczone dno. W większości sektorów bieżąca sytuacja biznesowa była postrzegana w grudniu nieco lepiej niż w listopadzie. Ruchy wskaźników oczekiwanej sytuacji były bardziej zróżnicowane: wyraźny spadek w handlu detalicznym, budownictwie, transporcie oraz instytucjach finansowych i ubezpieczeniowych ale poprawa w przemyśle i branży hotelarsko-gastronomicznej. Wg nas nawet jeśli w przemyśle wystąpią dalsze sygnały opierania się spowolnieniu to gospodarka jako całość będzie dalej hamować w IV kw. br. i I kw. 2023 r.

Podaż pieniądza M3 rosta w listopadzie w tempie 5,6% r/r wobec 7,0% r/r poprzednio. Węższa miara obejmująca tylko gotówkę w obiegu i rachunki bieżące, M1, spadła o 9% r/r (poprzednio - 7,4% r/r) wskutek szukania możliwości przechowania wartości pieniądza w warunkach wysokiej inflacji (depozyty bieżące malały w coraz szybszym tempie, o 12,3% r/r, a wzrost depozytów terminowych podniósł się do 102,6% r/r). Skorygowane o ruchy walut dane o wartości portfela kredytów pokazały wzrost o 1,9% r/r (w październiku było to 2,9%), w tym kredyty dla gospodarstw domowych spadły o 3,3% r/r (ich dynamika słabnie przez cały 2022 r.).

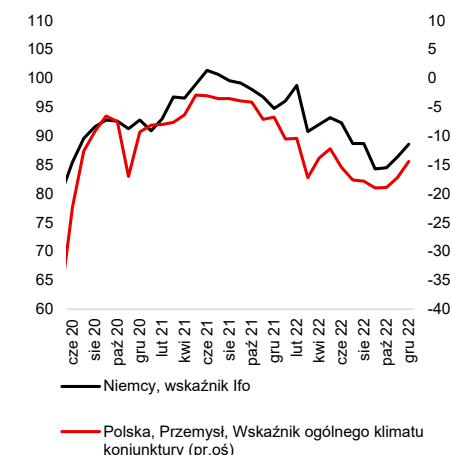
EURUSD pozostawał w okolicach 1,06. Próby przesuwania się wyżej zostały powstrzymane przez lepsze od oczekiwań dane o PKB USA za III kw. (rewizja wzrostu gospodarczego w górę głównie w wyniku podniesienia wzrostu konsumpcji prywatnej do 2,3% kw/kw z 1,7%), O zachowaniu kursu w kolejnych dniach zdecydują dzisiejsze odczyty wskaźników inflacji PCE za listopad.

EURPLN trzeci dzień z rzędu kontynuował marsz na południe. Kurs z okolic powyżej 4,65 zszedł poniżej 4,64. Notowaniom złotego pomaga poprawa nastrojów inwestycyjnych na świecie napędzana lepszymi od oczekiwań danymi z Europy i USA, które zwiększają prawdopodobieństwo nieco bardziej miękkiego lądowania gospodarek po obu stronach Atlantyku.

Inne waluty CEE: EURCZK z okolic 24,16 wzrósł do około 24,21. Powrót korony z 10-miesięcznych szczytów to skutek zamykania pozycji inwestorów po tym jak CNB powstrzymał się od podwyżek stóp pomimo antycypowanego dalszego wzrostu inflacji w kolejnych miesiącach. **EURHUF** fluktuował wokół poziomu 400. Brak zmian stóp MNB powstrzymał forinta przed dalszą aprecjacją na bazie pozytywnych oczekiwań w kwestii węgierskiego KPO.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności odreagowała w górę średnio o około 10 pb. Największa dynamika wzrostów nastąpiła w środkowej oraz dłuższej części krzywej. Lepsze dane z USA za III kwartał pobudziły oczekiwania na wolniejsze tempo hamowania światowej gospodarki, co podbiło oczekiwania inflacyjne oraz na wzrost stóp w Polsce. Skutkiem tego rentowność 10-letnich obligacji rządowych, która w trakcie dnia próbowała schodzić w okolice 6,55%, na koniec sesji powróciła powyżej 6,70%.

Wskaźniki koniunktury gospodarczej: Polska i Niemcy, pkt



Źródło: GUS, Bloomberg, 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





**Wszystkim naszym Czytelnikom
życzymy Wesołych Świąt i Szczęśliwego Nowego Roku!
Zachęcamy do zanucenia przygotowanej przez nas Kolędy Ekonomicznej**

na melodię „Pójdźmy wszyscy do stajenki”

Rok się zaczął jak marzenie:
Fantastycznym ożywieniem!
Kto by sądził że to będzie
Kolejny z czarnym łabędziem...

Stopy wszędzie poszły w górę,
Fed, EBC stoją murem.
Nie skończyli wciąż roboty,
Lecz rynki wierzą w piwoty.

Ale dziesięć to nie w celu
Koleżanko, przyjacielu!
A ta duża elastyczność
Rozciągnie inflację w przyszłość.

Znów prognozy na rok cały
Do marca nie wytrzymały.
Wzorem ruskiego korabla
Poszły na dno, czy ... do diabła!

NBP już nie podnosi,
Spowolnienie ceny skosi.
Bezrobocie niech nie skacze,
Bo konsument się popłacz!

Rząd stale myśli o tarczach,
Stop dla taryf – czy to starcza?
Deficyt urośnie duży,
Lecz inflacja nas odciąża.

Po mocnej pierwszej połowie
Gospodarki słabło zdrowie -
Przyhamowało spożycie,
Z inwestycji uszło życie.

W Radzie nowi są członkowie,
Więcej miejsca tam dla kobiet.
Lecz wewnątrz konflikt się warzy,
RPP ma wiele twarzy.

Polityki dylematy:
Wybrać masło czy armaty?
Rząd zamierza i to, i to!
Pieniądz potrzebny na cito!

W firmach raczej minorowo,
Koszt – oto jest roku słowo.
Z optymizmu będą nici,
Zyski przejdą koło rzyci.

Na płaskowyż się wspinamy
Od pół roku. Zaczekamy!
Cierpliwości, skąd obiekcje?
Wydużyć można projekcję!

Jak co roku są życzenia:
Wszelakich marzeń spełnienia!
Niech Wam nowy rok się uda!
Recesja nie będzie długa!

Lecz inflacja – z tą jest gorzej.
Ona jedna spaść nie może!
Jak na drożdżach rosły ceny,
Drożyżna weszła na sceny.

Essa essa, już od wiosny
Dezinflacji trend radosny
Sprowadzi na poziom nowy.
Niestety wciąż dwucyfrowy.

Przy wigilijnej kolacji
Nie gadajcie o inflacji!
Najlepsze niechaj się ziści -
Życzę Wam ekonomiciści.



Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4,6390	CZKPLN	0,1913
USDPLN	4,3697	HUFPLN*	1,1666
EURUSD	1,0615	RUBPLN	0,0631
CHFPLN	4,6923	NOKPLN	0,4437
GBPPLN	5,2643	DKKPLN	0,6237
USDCNY	6,9826	SEKPLN	0,4177

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 22.12.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,6361	4,6604	4,6557	4,6413	4,6551
USDPLN	4,3647	4,3854	4,3769	4,3839	4,3726
EURUSD	1,0581	1,0658	1,0638	1,0585	-

Rynek stopy procentowej 22.12.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6,74	5
DS0727 (5L)	6,80	11
DS0432 (10L)	6,73	12

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Stawki kursu na rynku międzybankowym						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7,31	5	5,02	2	3,16	3
2L	6,91	12	4,53	2	3,30	3
3L	6,46	15	4,16	4	3,19	3
4L	6,17	12	3,95	3	3,12	3
5L	6,06	15	3,83	4	3,08	3
8L	5,95	19	3,67	2	3,02	4
10L	6,01	21	3,64	1	3,03	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6,52	-1
T/N	6,74	6
SW	6,85	1
2W	6,87	0
1M	6,97	1
3M	7,05	0
6M	7,17	-1
1Y	7,27	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7,04	2
3x6	7,17	8
6x9	7,23	10
9x12	7,03	10
3x9	7,25	8
6x12	7,24	11

Miary ryzyka fiskalnego

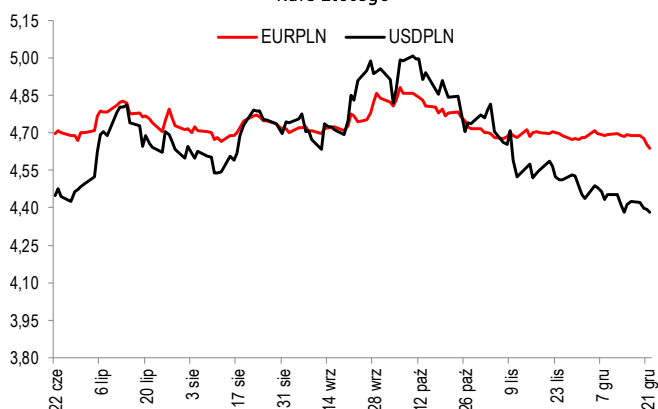
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	117	0	436	5
Francja	15	0	54	0
Węgry	202	0	649	-7
Hiszpania	58	0	107	-2
Włochy	58	0	211	-1
Portugalia	43	0	103	-1
Irlandia	23	0	52	-2
Niemcy	15	0	-	-

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

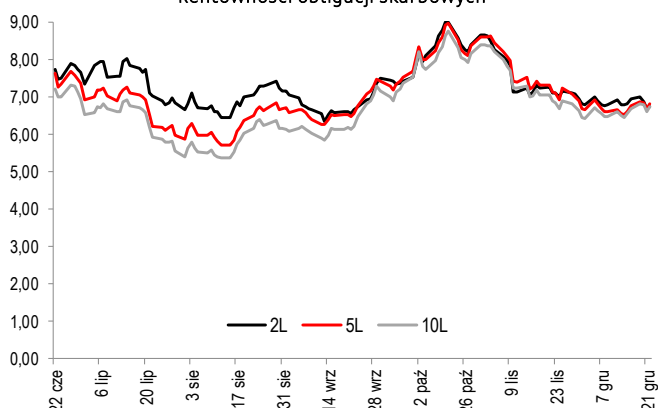
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

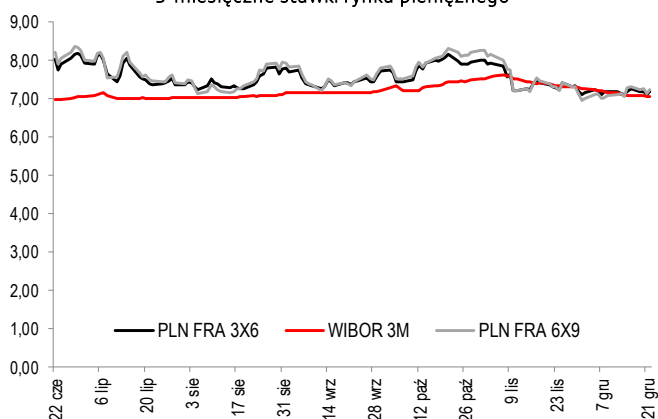
Kurs złotego



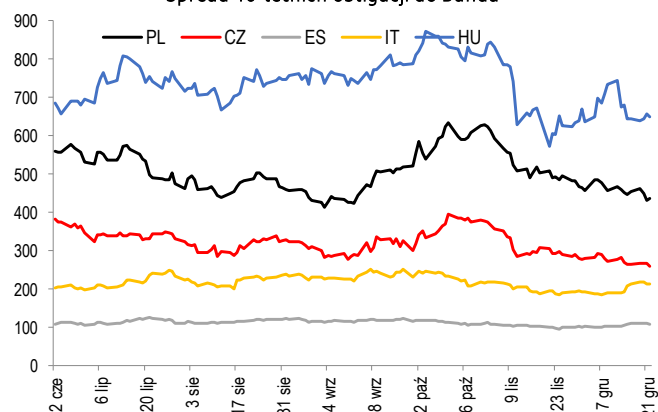
Rentowności obligacji skarbowych



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	5.6
14:30	US	PKB	III kw.	% k/k	2.9	3.2	-0.6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	222	216	214
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