

Codziennik

PMI odbija

Dziś inflacja w Niemczech

Krajowy PMI zaskoczył w górę, niemiecki w dół

Konferencja prezesa NBP zaplanowana na czwartek

Złoty nieznacznie mocniejszy, krajowe rentowności w dół

Dzisiaj inflacja w Niemczech (wstępny odczyt za grudzień). Rynek spodziewa się dość wyraźnego spadku tego wskaźnika. Od rana pojawiać się będą wskaźniki dla poszczególnych landów, co może podgrzewać atmosferę przed finalnym odczytem (pierwszy z nich co prawda pokazał wyraźny spadek inflacji, ale nie inflacji bazowej). Dziś rusza posiedzenie RPP.

Wskaźnik PMI dla polskiego przetwórstwa odbił do 45,6 pkt. w grudniu z 43,4 pkt. w listopadzie i był wyraźnie lepszy od prognoz (konsensus 44,0 pkt.). W górę poszły podindeksy dla produkcji i nowych zamówień, choć pozostały one poniżej 50 pkt. Firmy wciąż redukowały zatrudnienie i swoją aktywność zakupową, zanotowały przy tym spadek zaległości produkcyjnych oraz niższy wzrost kosztów i cen sprzedaży. Indeks PMI sugeruje, że krajowa koniunktura może być blisko dna cyklu. Naszym zdaniem I kw. 2023 r. będzie najłagodniejszym punktem wzrostu gospodarczego, po którym nastąpi odbicie. W 2023 r. stopa wzrostu PKB może jednak pozostać niska (oczekujemy 0,1%). Tymczasem wskaźnik **PMI dla niemieckiego przetwórstwa** okazał się ostatecznie nieco niższy od wstępnego odczytu, a dla **strefy euro** – zgodny z oczekiwaniami. Oba jednak były wyższe niż miesiąc wcześniej. W górę zaskoczyły m.in. liczby dla Hiszpanii, Francji, Czech i Węgier. Dziś rano doszedł do tego zestawu dość słaby odczyt z Chin (czyli bez pozytywnego efektu usuwania obostrzeń covidowych).

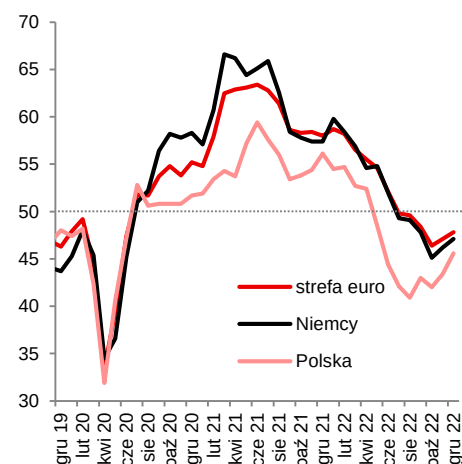
NBP poinformował, że w czwartek o 15:00 odbędzie się **konferencja prezesa Adama Glapińskiego**.

EURUSD w poniedziałek utrzymał się w przedziale 1,06-1,07, w którym porusza się od połowy grudnia. W odpowiedzi na słabszy od oczekiwań indeks PMI dla Niemiec, euro nieznacznie osłabiło się do dolara. Dzisiaj dla rynku EURUSD kluczowy może być odczyt inflacji z Niemiec.

EURPLN obniżył się w poniedziałek i zakończył dzień nieco powyżej 4,67. Kurs czeka na nowe impulsy, które mogą pojawić się w drugiej połowie tygodnia (decyzja RPP w środę, inflacja CPI i konferencja prezesa NBP w czwartek). Kurs **EURCZK** oscylował wokół 24,15. Węgierski forint z kolei osłabił się.

Rynek długu: w poniedziałek rentowności na rynku krajowym obniżyły się o 10-12 punktów bazowych w ślad za rynkami globalnymi. Stawki IRS były z kolei stabilne, w związku z czym spread asset swap zawężał się. Stawki FRA również były stabilne. W najbliższych dniach może pojawić się sporo sygnałów, które mogą mieć wpływ na rynek stopy procentowej.

Indeksy PMI dla przetwórstwa, pkt



Źródło: S&P Global, 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 Łuziński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6672	CZKPLN	0.1928
USDPLN	4.3831	HUFPLN*	1.1642
EURUSD	1.0653	RUBPLN	0.0617
CHFPLN	4.7331	NOKPLN	0.4436
GBPPLN	5.2902	DKKPLN	0.6281
USDCNY	6.8885	SEKPLN	0.4194

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

02.01.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6645	4.6939	4.6764	4.6674	4.6784
USDPLN	4.3677	4.3916	4.3775	4.3804	4.3811
EURUSD	1.0649	1.0698	1.0693	1.0653	-

Rynek stopy procentowej

02.01.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.69	-3
DS0727 (5L)	6.76	-12
DS0432 (10L)	6.79	-9

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.26	-5	5.12	0	3.19	-2
2L	6.91	-1	4.70	0	3.34	-5
3L	6.43	-4	4.29	-2	3.23	-8
4L	6.21	-2	4.12	1	3.16	-10
5L	6.10	-7	4.01	0	3.12	-12
8L	6.07	-2	3.82	0	3.06	-13
10L	6.12	-4	3.82	0	3.07	-12

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.54	64
T/N	6.63	-17
SW	6.85	-1
2W	6.85	-1
1M	6.92	-1
3M	7.01	-1
6M	7.14	0
1Y	7.23	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.96	0
3x6	7.15	0
6x9	7.21	0
9x12	7.07	1
3x9	7.23	3
6x12	7.25	4

Miary ryzyka fiskalnego

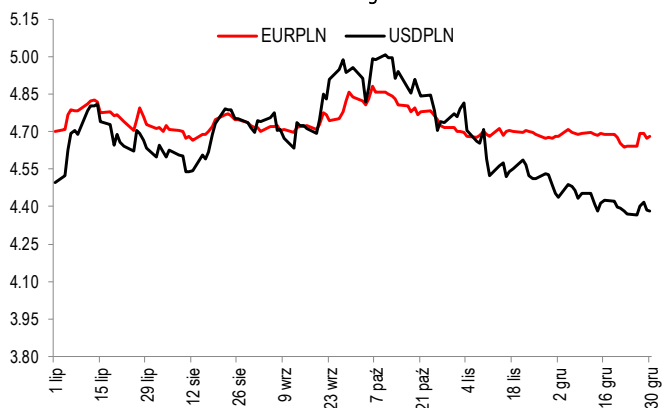
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	115	0	434	3
Francja	15	0	54	0
Węgry	202	0	678	10
Hiszpania	55	0	108	-1
Włochy	55	0	212	-2
Portugalia	40	0	103	-1
Irlandia	23	0	52	-4
Niemcy	15	0	-	-

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

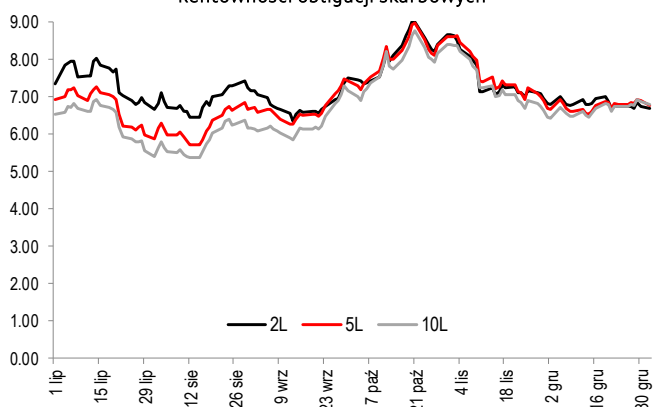
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

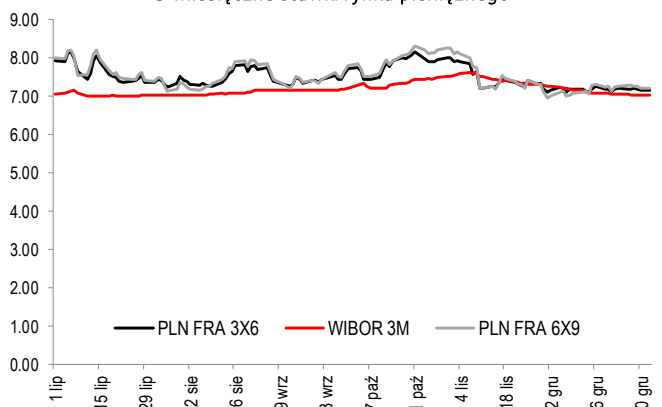
Kurs złotego



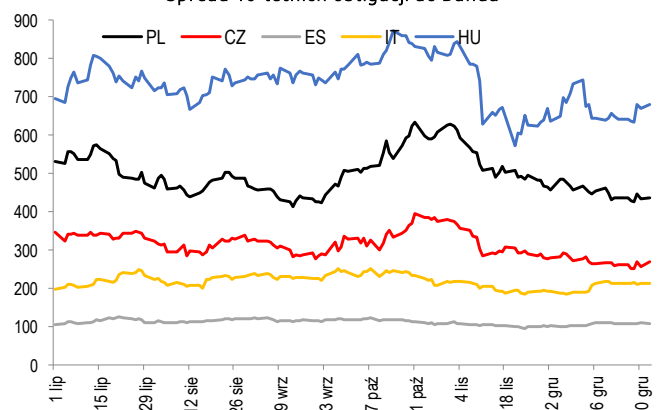
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
PIĄTEK (30 grudnia)								
Brak istotnych danych								
PONIEDZIAŁEK (2 stycznia)								
09:00	PL	PMI przemysł	XII	pkt	44.0	43.7	45.6	43.4
09:55	DE	PMI przemysł	XII	pkt	47.4	-	47.1	46.2
10:00	EZ	PMI przemysł	XII	pkt	47.8	-	47.8	47.1
WTOREK (3 stycznia)								
14:00	DE	Inflacja HICP	XII	% m/m	-0.5	-		0.0
ŚRODA (4 stycznia)								
	PL	Decyzja RPP		%	6.75	6.75		6.75
02:45	CN	PMI usługi	XII	pkt		-		46.7
09:55	DE	PMI usługi	XII	pkt	49.0	-		46.1
10:00	EZ	PMI usługi	XII	pkt	49.1	-		48.5
16:00	US	ISM przemysł	XII	pkt	48.5	-		49.0
20:00	US	Minutes FOMC	14.12.2022					
CZWARTEK (5 stycznia)								
08:00	DE	Eksport	XI	% m/m	-0.5	-		0.8
10:00	PL	Inflacja	XII	% r/r	17.4	17.2		17.5
14:00	PL	Minutes RPP	XII					
14:15	US	Raport ADP	XII	tys.	140	-		127.0
15:00	PL	Konferencja prasowa prezesa NBP						
PIĄTEK (6 stycznia)								
	PL	Święto						
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	-0.5	-		0.8
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	1.5	-		-2.7
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	-1.4	-		2.9
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XII	% r/r	9.6	-		10.0
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	0.6	-		-1.8
11:00	EZ	ESI	XII	pkt	94.5	-		93.7
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XII	tys.	200	-		263.0
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII	%	3.7	-		3.7
16:00	US	ISM usługi	XII	pkt	55.0	-		56.5
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	-0.8	-		1.0

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