

Codziennik

Dziś RPP decyduje o stopach procentowych

Dziś decyzja RPP, indeksy PMI w usługach
Niemiecka inflacja wyraźnie poniżej prognoz
Złoty trochę słabszy w ślad za euro, rentowności obligacji w dół

Dzisiaj na krajowym rynku najważniejszym wydarzeniem jest posiedzenie RPP, nie powinno ono jednak być szczególnie ciekawe, a analitycy jak jeden mąż zakładają, że stopy procentowe nie ulegną zmianie. W grudniu prezes NBP sugerował, że zmiany w podejściu Rady mogą pojawić się po marcowej projekcji. Warto zauważyć, że wtedy jednak RPP nie będzie jeszcze znata lutowego odczytu, który prawdopodobnie wyznaczy szczyt inflacji w tym roku, nie zobaczy zatem też spadku inflacji CPI czarno na białym. RPP powróciła do dwudniowego trybu obradowania i mamy nadzieję, że dzięki temu decyzja zostanie ogłoszona wcześniej niż w poprzednich miesiącach.

Za granicą indeksy PMI w usługach dla głównych gospodarek, indeks ISM dla amerykańskiego przetwórstwa oraz minutes FOMC z grudniowego posiedzenia.

Inflacja w Niemczech wyraźnie obniżyła się w grudniu i była niższa od prognoz. Wskaźnik CPI spadł do 8,6% r/r z 10,1% r/r a HICP do 9,6% r/r z 11,3% r/r. Za spadek odpowiadały przede wszystkim towary, zwłaszcza dobra energetyczne, ale jednocześnie szybciej rosły ceny usług, rosta także inflacja bazowa.

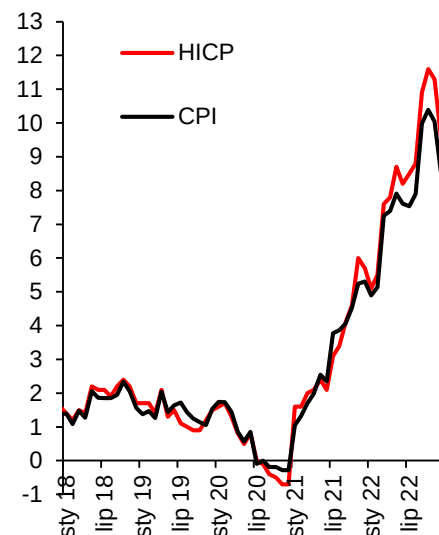
Po 11 miesiącach roku **jednostki samorządu terytorialnego** zanotowały nadwyżkę w wysokości 14,2 mld zł, czyli nieznacznie mniejszą niż we wrześniu (14,9 mld zł). Spodziewamy się, że w ostatnim miesiącu roku ta nadwyżka jeszcze wyraźnie się zmniejszy i sektor zamknie rok z wynikiem ok. 5 mld zł. Deficyt całego sektora finansów publicznych za 2022 r. szacujemy na 2,6% PKB.

Niskie dane inflacyjne z Niemiec osłabiły euro wobec dolara, wobec czego kurs **EURUSD** w ciągu dnia obniżył się do 1,052. Później doszło do lekkiego odbicia i para walutowa zakończyła dzień w okolicy 1,055. Dzisiaj dla kursu ważne mogą być dane o usługowych wskaźnikach PMI i ISM oraz protokół z grudniowego posiedzenia FOMC.

EURPLN nieco wzrósł we wtorek i przebił 4,68. Złotemu szkodziło umocnienie dolara wobec euro. Natomiast na koniec dnia złoty nieznacznie się umocnił i kurs zakończył sesję w okolicy 4,675. Nie spodziewamy się, by posiedzenie RPP miało wpływ na złotego, ważniejsze zapewne będą czwartkowe dane inflacyjne oraz konferencja prezesa NBP. **Korona czeska** umacniała się, a kurs EURCZK spadł z ok. 24,15 do 24,07. **Forint** z kolei w ciągu dnia stał do euro, ale ostatecznie kurs EURHUF zakończył sesję przy 400 – poniżej poziomu otwarcia. Narodowy Bank Węgier pozostawił 1-dniową stopę procentową bez zmian (18,00%).

Mocny spadek inflacji w Niemczech był korzystny dla globalnego **rynku długu**, z czego korzystała też krajowa krzywa. Rentowności polskich obligacji skarbowych obniżyły się o ok. 20 punktów bazowych wzdłuż krzywej. Kolejny impuls dla krajowego rynku długu może pojawić się we czwartek.

Wskaźniki inflacji w Niemczech, % 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 Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6750	CZKPLN	0.1928
USDPLN	4.4212	HUFPLN*	1.1688
EURUSD	1.0578	RUBPLN	0.0619
CHFPLN	4.7340	NOKPLN	0.4404
GBPPLN	5.3064	DKKPLN	0.6281
USDCNY	6.8878	SEKPLN	0.4197

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

03.01.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6653	4.6866	4.6655	4.6766	4.68
USDPLN	4.3732	4.4548	4.3772	4.4285	4.4373
EURUSD	1.0518	1.0667	1.0662	1.0556	-

Rynek stopy procentowej

03.01.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.56	-13
DS0727 (5L)	6.59	-17
DS0432 (10L)	6.62	-17

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.22	-4	5.09	-3	3.18	-1
2L	6.79	-11	4.65	-5	3.30	-4
3L	6.32	-11	4.24	-5	3.18	-6
4L	6.10	-11	4.02	-10	3.09	-7
5L	5.99	-11	3.90	-11	3.05	-7
8L	5.89	-18	3.73	-10	2.99	-8
10L	5.95	-17	3.68	-15	2.99	-8

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.63	9
T/N	6.70	7
SW	6.84	-1
2W	6.85	0
1M	6.90	-2
3M	7.01	0
6M	7.13	-1
1Y	7.22	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.95	-1
3x6	7.08	-8
6x9	7.14	-8
9x12	6.89	-18
3x9	7.15	-9
6x12	7.10	-15

Miary ryzyka fiskalnego

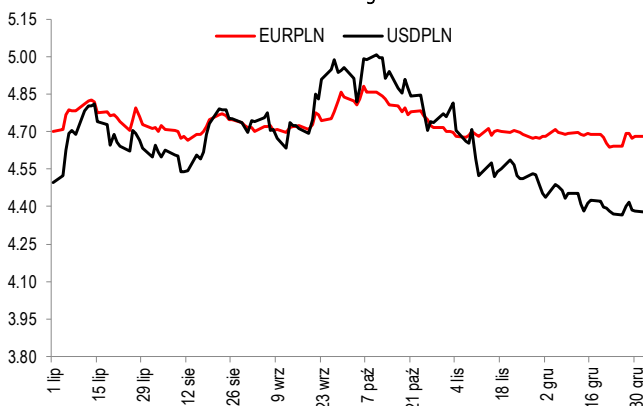
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	115	0	434	3
Francja	15	0	54	0
Węgry	202	0	678	10
Hiszpania	55	0	108	-1
Włochy	55	0	212	-2
Portugalia	40	0	103	-1
Irlandia	23	0	52	-4
Niemcy	15	0	-	-

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

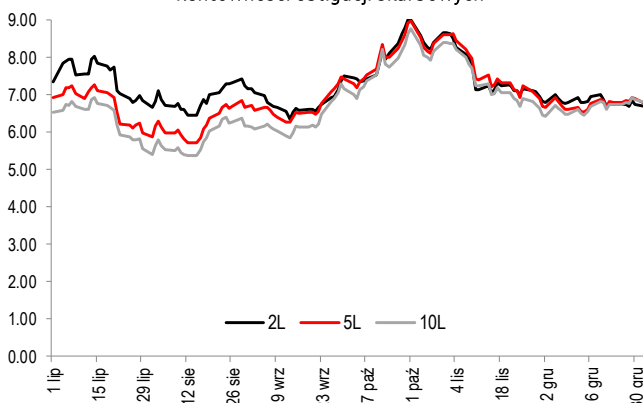
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

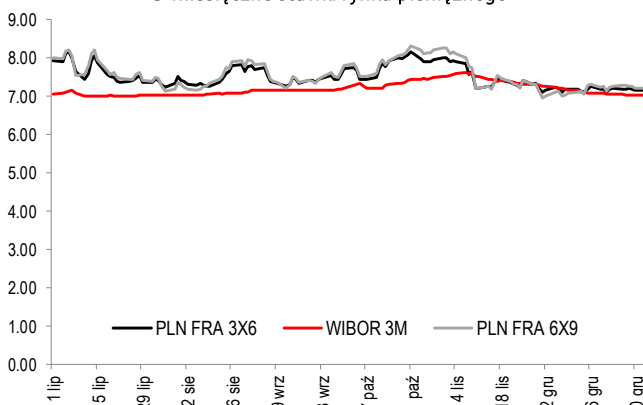
Kurs złotego



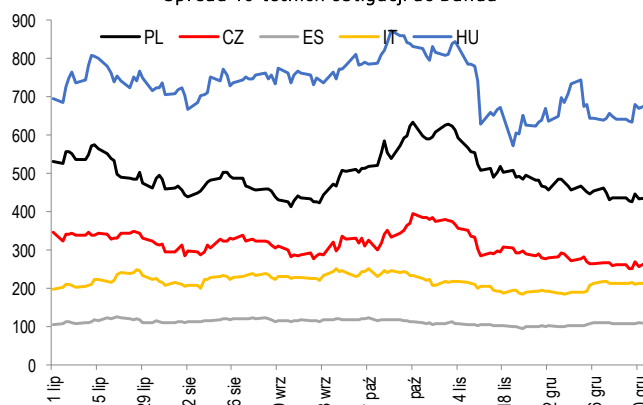
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
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	-	-1.2	0.0
ŚRODA (4 stycznia)								
	PL	Decyzja RPP		%	6.75	6.75		6.75
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)								
02:45	CN	PMI usługi	XII	pkt		-		46.7
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