Codziennik

Inflacja mogła spaść w grudniu

Dziś wstępny odczyt polskiej inflacji CPI za grudzień, konferencja prezesa NBP
Fed wyraził w minutes zaniepokojenie błędnym pojmowaniem sytuacji przez rynki
Indeksy PMI w usługach w Europie powyżej prognoz
Złoty stabilny, dalszy spadek rentowności

Dzisiaj poznamy wstępny odczyt inflacji CPI w grudniu, spodziewamy się spadku do 17,2% r/r, głównie pod wpływem niższych cen paliw i opału, przy dalszym wzroście inflacji bazowej. Ponadto, dzisiaj konferencja prezesa NBP i minutes z grudniowego posiedzenia RPP. W USA ukaże się raport ADP opisujący rynek pracy w grudniu.

Indeksy PMI dla usług okazały się ostatecznie nieco lepsze od wstępnych odczytów w Niemczech, Francji, Włoszech i Hiszpanii, a co za tym idzie w całej strefie euro. Z kolei w USA opublikowano nieznacznie słabszy od prognoz indeks ISM dla przetwórstwa oraz lepsze od oczekiwań dane o liczbie wakatów JOLTS. **Niemieckie dane o handlu zagranicznym** za listopad zaskoczyły skalą nadwyżki. Znów wyraźnie spadł import (o 3,3% m/m po spadku o 2,4% w październiku). Eksport pokazał spadek o 0,3% m/m.

Minutes FOMC z grudniowego posiedzenia, podobnie jak komunikat i wystąpienie Jerome'a Powella po podjętej wtedy decyzji o podwyżce stóp o 50 pb, podkreśliły zaniepokojenie tym jak bardzo rynki są przekonane o rychłym zakończeniu podwyżek stóp i przejściu do luzowania polityki pieniężnej w USA. Dokument określa tę sytuację jako błędne rozeznanie funkcji reakcji Fed.

Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła stóp procentowych na styczniowym posiedzeniu, zgodnie z prognozami. Stopa referencyjna nadal wynosi 6,75%. Kluczowe akapity komunikatu nie zmieniły się w porównaniu do poprzedniej wersji, co sygnalizuje brak zmian w stanowisku Rady, które można określić jako "wait-and-see" (oczekiwanie na ewolucję inflacji, na efekt dotychczasowych podwyżek stóp, na ruchy głównych banków centralnych). Oczekujemy, że więcej o poglądach Rady dowiemy się z konferencji prasowej prezesa NBP, która odbędzie się dziś o 15:00. Rynek wycenia pierwsze obniżki stóp już w tym roku, ale my mamy wątpliwości, czy faktycznie tak będzie. Oczekujemy, że proces dezinflacji, który powinien rozpocząć się wiosną, będzie wolniejszy niż zakłada NBP, co będzie działało przeciwko przejściu do fazy łagodzenia. Ponadto, gospodarka może pokazać odbicie już w II połowie tego roku, co dodaje argumentów przeciwko szybkim obniżkom stóp.

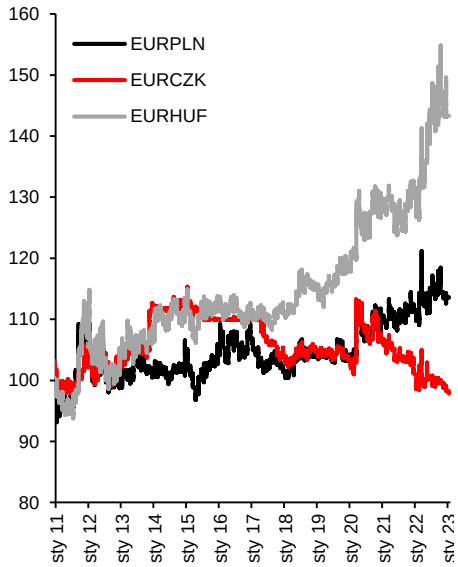
PKP od 11 stycznia wprowadza nową taryfę biletową. Ceny biletów mają wzrosnąć o ok. 10-20% dla różnych typów pociągów. Waga transportu pasażerskiego kolejowego w CPI to jednak tylko 0,0008 (osiem dziesięciotysięcznych), zatem ruch ten nie będzie miał istotnego wpływu na wskaźnik CPI, poniżej 0,01 punktu procentowego. Natomiast, naszym zdaniem, aktualizacja cenników z początkiem nowego roku może dotyczyć wielu usług.

EURUSD rósł wczoraj, z poniżej 1,06 na początku sesji wspiął się do ok. 1,062 na koniec dnia. Euro sprzyjały lepsze od oczekiwań dane o indeksach PMI w usługach. Pod koniec dnia wspólna waluta jednak wymazała swoje dzienne zyski po danych o przemysłowym indeksie ISM i kurs wrócił do poziomu otwarcia. Dzisiaj dla kursu ważne mogą być dane z raportu ADP, przy czym dadzą one tylko przedsmak do jutrzejszych danych o zatrudnieniu poza rolnictwem.

W środę złoty nieznacznie zyskiwał i kurs **EURPLN** z ok. 4,675 na początku dnia obniżył się do 4,669 na koniec sesji. Pozostałe waluty regionu również się umacniały: **EURHUF** obniżył się z ok. 400 do 397, **EURCZK** spadł poniżej 24,00, w związku z czym korona była najmocniejsza od 2011 r. Tymczasem, złoty jest obecnie 12% słabszy do euro niż średnio w 2011 r., a węgierski forint 30% słabszy.

Rentowności na **rynkach długu** w głównych gospodarkach i w kraju dalej spadały. Polska krzywa rentowności poszła w dół o 15-25 punktów bazowych, w tym najmocniej w środkowym segmencie. Spadały również stawki IRS oraz FRA, z grubsza w podobnej skali jak rentowności.

Kursy walut regionu, 2011 = 100



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
Jarosław Kosaty 887 842 480
Marcin Luziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6722	CZKPLN	0.1928
USDPLN	4.4050	HUFPLN*	1.1655
EURUSD	1.0606	RUBPLN	0.0620
CHFPLN	4.7387	NOKPLN	0.4391
GBPPLN	5.3179	DKKPLN	0.6281
USDCNY	6.8692	SEKPLN	0.4186

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 04.01.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6601	4.6791	4.6719	4.6662	4.6688
USDPLN	4.3870	4.4263	4.4197	4.3933	4.3998
EURUSD	1.0558	1.0635	1.0567	1.0617	-

Rynek stopy procentowej 04.01.2023

Obligacje na rynku międzybankowym		
Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.40	-16
DS0727 (5L)	6.31	-29
DS0432 (10L)	6.39	-23

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.13	-9	5.10	1	3.14	-4
2L	6.64	-15	4.62	-3	3.23	-8
3L	6.16	-17	4.19	-5	3.08	-10
4L	5.91	-19	3.96	-6	2.98	-11
5L	5.79	-20	3.83	-7	2.92	-13
8L	5.70	-19	3.65	-8	2.87	-12
10L	5.75	-20	3.61	-7	2.88	-11

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.64	1
T/N	6.73	3
SW	6.86	2
2W	6.85	0
1M	6.90	0
3M	7.00	-1
6M	7.12	-1
1Y	7.21	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.89	-6
3x6	7.03	-5
6x9	7.02	-12
9x12	6.72	-17
3x9	7.10	-5
6x12	7.03	-7

Miary ryzyka fiskalnego

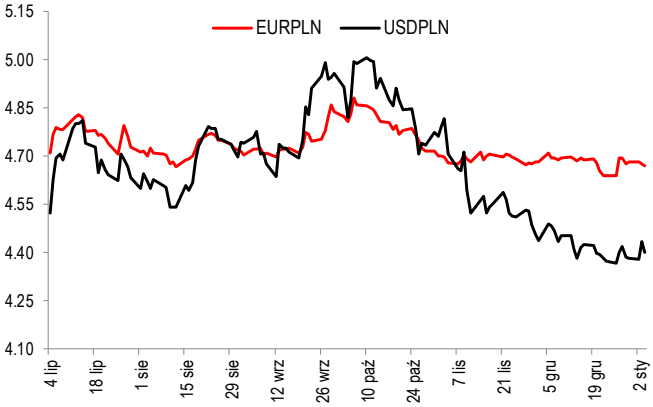
	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
Kraj	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	115	0	424	-10
Francja	15	0	53	-1
Węgry	212	10	661	-17
Hiszpania	53	-3	107	-1
Włochy	53	-2	210	-1
Portugalia	38	-3	103	0
Irlandia	23	0	53	1
Niemcy	15	0	-	-

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

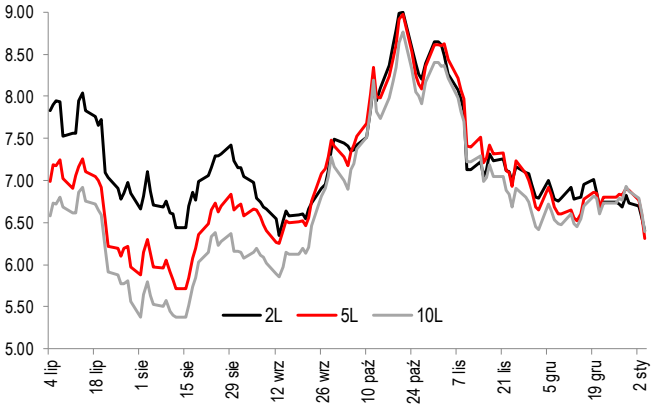
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

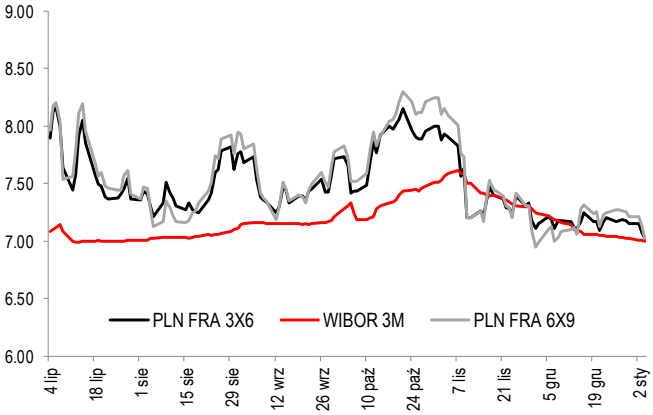
Kurs złotego



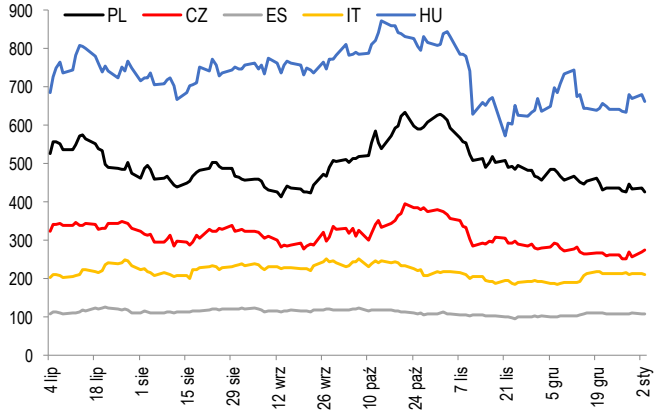
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	PROGNOZA 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	-	-1.2	0.0
			ŚRODA (4 stycznia)					
	PL	**Decyzja RPP**		**%**	**6.75**	**6.75**	**6.75**	**6.75**
09:55	DE	PMI usługi	XII	pkt	49.0	-	49.2	46.1
10:00	EZ	PMI usługi	XII	pkt	49.1	-	49.8	48.5
16:00	US	ISM przemysł	XII	pkt	48.5	-	48.4	49.0
20:00	US	Minutes FOMC	14.12.2022					
			CZWARTEK (5 stycznia)					
02:45	CN	PMI usługi	XII	pkt	46.8	-	48.0	46.7
08:00	DE	Eksport	XI	% m/m	-0.5	-	-0.3	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