

Tygodnik ekonomiczny

Rynki szukają nowego kierunku w nowym roku

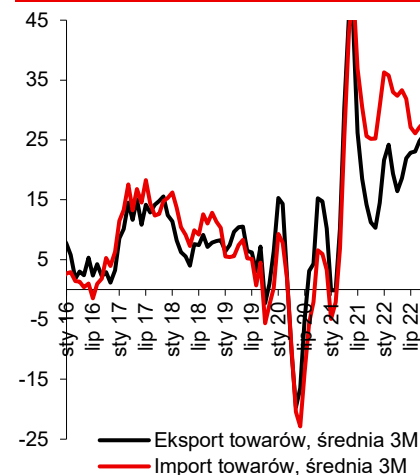
Co w gospodarce:

- Jeszcze dziś czeka nas **wystąpienie prezesa NBP**, na którym przybliży poglądy RPP, która właśnie czwarty miesiąc z rzędu utrzymała stopy procentowe bez zmian. W nadchodzącym tygodniu w kraju opublikowane zostaną **dane o bilansie płatniczym** w listopadzie. Spodziewamy się niższego od oczekiwań deficytu obrotów bieżących przy nadal dość dużym deficycie handlowym. Pojawią się też **pełne dane o grudniowej inflacji CPI**, w których spodziewamy się zobaczyć potwierdzenie, że kluczowe dla jej wyraźnego obniżenia się było zachowanie cen opału. W środę zaczyna się pierwsze w tym roku posiedzenie Sejmu. Kluczowe będą sygnały na temat ustaw sądowniczych w kontekście polskiego KPO. W ostatnich dniach temat ten stał się wyraźnie obecny w wypowiedziach przedstawicieli rządu, co jednak niekoniecznie zwiastuje jego rychłe zamknięcie.
- Globalnie najważniejsze dane pokażą się w piątek 6 stycznia, kiedy polski rynek będzie odpoczywał. Kluczowe będą informacje z amerykańskiego rynku pracy (**zatrudnienie poza rolnictwem**), ale pojawiają się też ważne dane o zamówieniach przemysłowych w USA i w Niemczech oraz o sprzedaży detalicznej w strefie euro. Niewątpliwie globalny rynek będzie miał sporo pożywki. W kolejnych dniach kalendarz danych będzie już dużo bardziej przeczodzony: w poniedziałek produkcja przemysłowa w Niemczech i stopa bezrobocia w strefie euro, w środę inflacja w Czechach, w czwartek inflacja w USA, w piątek produkcja przemysłowa w strefie euro, inflacja na Węgrzech, indeks Michigana w USA.

Co na rynkach:

- Po ograniczonej aktywności w okresie świątecznym, uptywającym pod znakiem dryfu EURUSD i rentowności na rynkach bazowych w górę, nowy rok zaczął się od korekty. Rynki obligacji skarbowych zobaczyły świeży popyt, dolar próbuje się pozbierać po okresie wyraźnej słabości. Takiej korekcie sprzyjały zaskakująco niskie odczyty inflacji w Europie oraz taniejące surowce energetyczne. Zasięg korekty może być jednak ograniczony skoro odczyty europejskich wskaźników koniunktury solidne okazały się solidne a na rynkach pracy głównych gospodarek wciąż nie widać uginania się pod ciężarem spowolnienia. Do tego w tle pobrzmiwa irytacja Fed tym, jak bardzo rynki zafiksowały się na wizji spadających stóp w USA już w tym roku. To może okazać się ważnym czynnikiem przeciwdziałającym spadkowi rentowności i wartości dolara.
- W tych warunkach widzimy miejsce na ruch **EURPLN między 4.65 a 4.70**. Istotny przy tym będzie rozwój sytuacji wokół kluczowej ustawy dla odblokowania środków UE do finansowania KPO. Z kolei na krajowym rynku długu znaczące zaskoczenie w dół grudniową inflacją może być okazją **do odreagowania rentowności w górę** po szybkim spadku (ok. 80 pb w tydzień). Generalnie widzimy jeszcze miejsce na przedłużenie spadków, ale liczymy się z tym, że w najbliższym czasie zachowanie rynków bazowych może w tym przeszkadzać.

Obroty handlowe Polski: towary, %r/r, w €

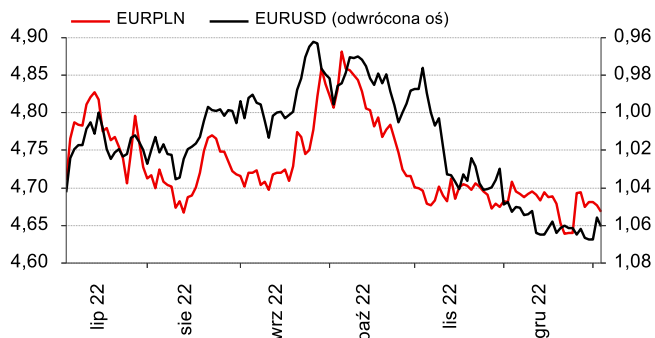


Źródło: NBP, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

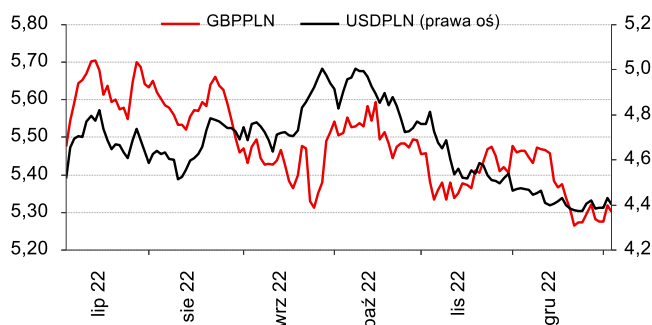
al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 691 393 119
Jarosław Kosaty 887 842 480
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

EURPLN i EURUSD



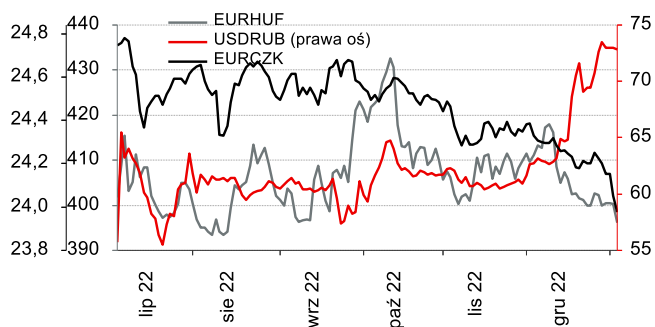
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



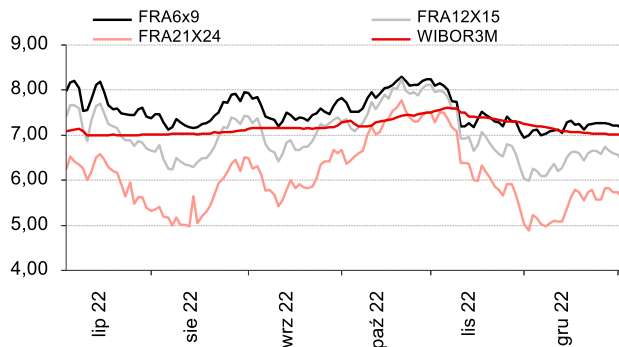
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



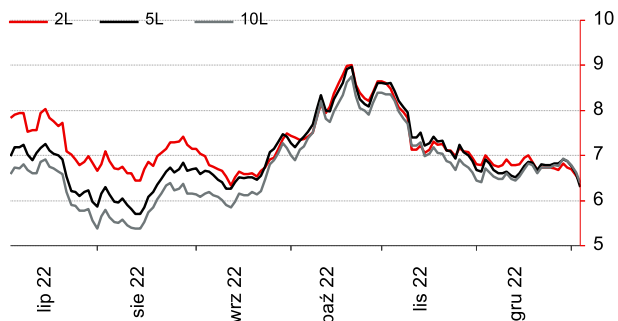
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



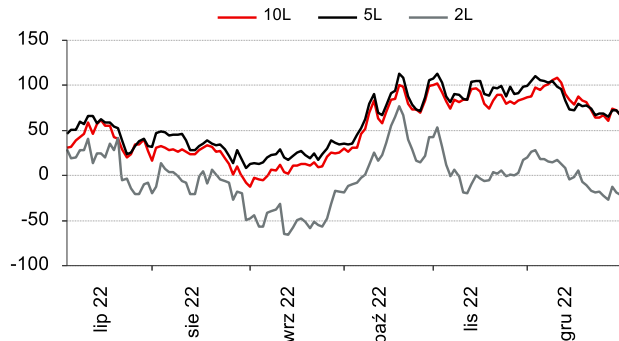
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



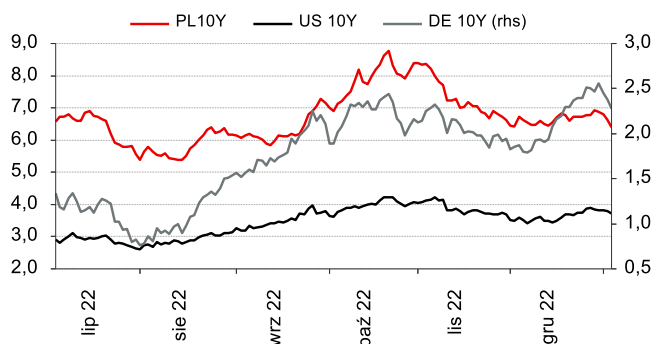
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



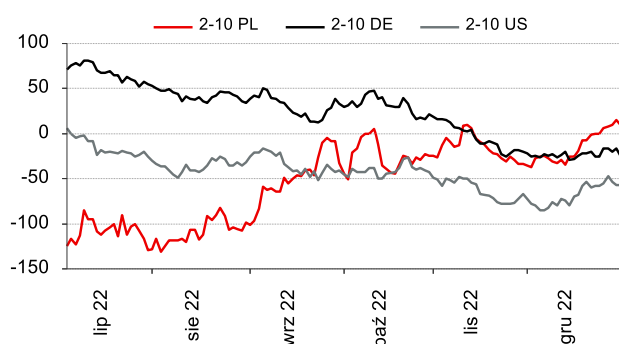
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności 10-letnich obligacji



Source: Refinitiv Datastream, Santander

Nachylenie krzywych dochodowości



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ
				RYNEK	SANTANDER	
PIĄTEK (6 stycznia)						
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	-1.5	2.9
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XII	% r/r	9.5	10.0
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	0.5	-1.8
11:00	EZ	ESI	XII	pkt	94.5	93.7
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XII	tys.	200	263
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII	%	3.7	3.7
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	XI	% m/m	-2.1	-2.1
16:00	US	ISM usługi	XII	pkt	55.0	56.5
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	-1.0	1.0
PONIEDZIAŁEK (9 stycznia)						
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	XI	% m/m	-	-0.1
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	-	5.1
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-	1.7
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XI	%	-	6.5
WTOREK (10 stycznia)						
Brak kluczowych publikacji i wydarzeń						
ŚRODA (11 stycznia)						
09:00	CZ	Inflacja	XII	% r/r	-	16.2
CZWARTEK (12 stycznia)						
14:30	US	Inflacja	XII	% m/m	0.0	0.1
PIĄTEK (13 stycznia)						
08:30	HU	Inflacja	XII	% r/r	-	22.5
10:00	PL	Inflacja CPI	XII	% r/r	16.6	16.6
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	-	-2.0
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XI	mln €	-973	-486
14:00	PL	Bilans handlowy	XI	mln €	-2263	-2343
14:00	PL	Eksport	XI	mln €	29870	29995
14:00	PL	Import	XI	mln €	32057	32338
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	60.25	59.7

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

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