

Codziennik

Rentowności krajowych obligacji poniżej 6%

Dziś wystąpienia kilku bankierów centralnych, nastroje wśród małych firm w USA EURUSD przebił się powyżej 1,07 ale złotemu to nie wystarczyło do umocnienia Dalszy poważny spadek krajowych rentowności

Dzisiaj brak publikacji kluczowych danych. W USA pojawi się grudniowy odczyt wskaźnika nastrojów wśród małych przedsiębiorstw, po którym rynek oczekuje delikatnego spadku m/m (indeksy ISM dla dużych firm przemysłowych i usługowych pokazały w grudniu spadek do najniższych poziomów od połowy 2020 r.). Wydarzeniem, które może rozruszać rynki będzie konferencja nt. niezależności banków centralnych zorganizowana przez bank centralny Szwecji. Wypowiadać się na niej szefowie Fed, Banku Anglii, Banku Kanady, a EBC reprezentować będzie Isabel Schnabel.

Wśród wczorajszych danych **węgierska produkcja przemysłowa** zaskoczyła niezdolnością do odbicia po sierpniowym załamaniu o 3,6% m/m. W rezultacie jej roczna dynamika zgasta z 5% do 0,8%. Rozczarowanie wzmacnia fakt, że w ostatnich miesiącach węgierski wskaźnik PMI dla przemysłu rośnie najszybciej spośród wszystkich tego typu indeksów na świecie. **Stopa bezrobocia w strefie euro** pozostała w listopadzie na 6,5% - najniższym poziomie zarejestrowanym odkąd zbierane są te dane (kwiecień 1998 r.). Najniższa była też liczba bezrobotnych. Z kolei liczba pracujących jest tam najwyższa w historii. Stabości rynku pracy strefy euro można dopatrywać się na razie tylko w mizernym wzroście zatrudnienia w III kw. 2022 r. (najmniejszy przyrost od I kw. 2021 r.).

Ministerstwo Finansów podało, że stopień prefinansowania potrzeb pożyczkowych brutto budżetu na 2023 rok, na koniec grudnia wynosił 44%, a stan środków na rachunkach budżetowych na koniec 2022 roku wyniósł 118,4 mld zł. Do wykupu w 2023 roku pozostaje dług o wartości 128,4 mld zł na który składają się obligacje hurtowe o wartości 78 mld zł, obligacje detaliczne o wartości 20,5 mld zł oraz kredyty na rynkach zagranicznych o wartości 29,2 mld zł.

EURUSD z okolic nieco powyżej 1,06 wzrósł do 1,075. Kurs kontynuował trend wzrostowy jaki wykrystalizował się w drugiej połowie piątku, w parę godzin po danych z amerykańskiego rynku pracy. Pomimo lepszych od oczekiwań danych o zatrudnieniu w USA, wyraźnie słabsze dane o płacach rozwały oczekiwania rynku na wolniejsze tempo spadku inflacji w za oceanem i co za tym idzie wyższy docelowy poziom stóp Fed-u.

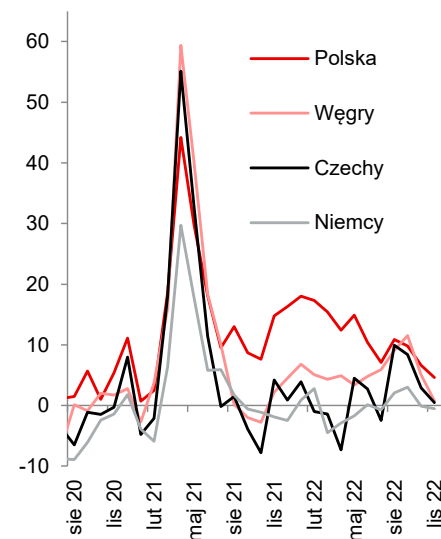
EURPLN nieco wzrósł, ale w dalszym ciągu pozostaje w strefie 4,67 - 4,70. Kurs pozostaje w zawieszeniu między poprawą nastrojów na rynkach europejskich, a spadającymi oczekiwaniami stóp na krajowym rynku FRA.

Inne waluty CEE: EURHUF z okolic 394 wzrósł do około 396. Forintowi zaszkodziły słabsze od oczekiwań dane o produkcji przemysłowej sygnalizujące szybsze spowalnianie gospodarcze.

EURCZK z okolic 23,97 wzrósł do 23,99.

Rynek długu: Krajowa krzywa kontynuowała spadki na całej swojej długości. Szczególnie silne przesunięcia, o blisko 30pb, następowały w jej środkowej części, a także na dłuższym końcu. Krajowy rynek pozostaje pod dominującym wpływem ostatniego, wyraźnie niższego od rynkowego konsensusu, odczytu polskiej inflacji. Dane zachęciły inwestorów do śmielszego wyceniania obniżek stóp na dłuższych terminach rynku FRA. Nastąpiło to pomimo ostrożnego stanowiska RPP w tej kwestii.

Produkcja przemysłowa, % r/r



Źródło: Bloomberg, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](https://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

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4,6902	CZKPLN	0,1950
USDPLN	4,3722	HUFPLN*	1,1733
EURUSD	1,0727	RUBPLN	0,0629
CHFPLN	4,7386	NOKPLN	0,4403
GBPPLN	5,3083	DKKPLN	0,6305
USDCNY	6,7848	SEKPLN	0,4203

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 09.01.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,6786	4,7015	4,6812	4,6971	4,697
USDPLN	4,3641	4,4048	4,3849	4,3657	4,401
EURUSD	1,0658	1,0760	1,0677	1,0757	-

Rynek stopy procentowej 09.01.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5,98	-13
DS0727 (5L)	5,73	-26
DS0432 (10L)	5,85	-29

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,88	-6	5,05	-5	3,19	3
2L	6,13	-16	4,47	-7	3,24	0
3L	5,55	-24	4,03	-4	3,07	0
4L	5,26	-28	3,79	-4	2,97	0
5L	5,09	-32	3,66	-4	2,91	1
8L	5,04	-29	3,48	-5	2,85	1
10L	5,08	-30	3,45	-5	2,86	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6,50	-5
T/N	6,63	-11
SW	6,84	0
2W	6,85	0
1M	6,94	5
3M	6,96	-3
6M	7,08	-3
1Y	7,13	-6

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6,88	-1
3x6	6,92	1
6x9	6,74	-22
9x12	6,20	-13
3x9	6,93	-13
6x12	6,64	-39

Miary ryzyka fiskalnego

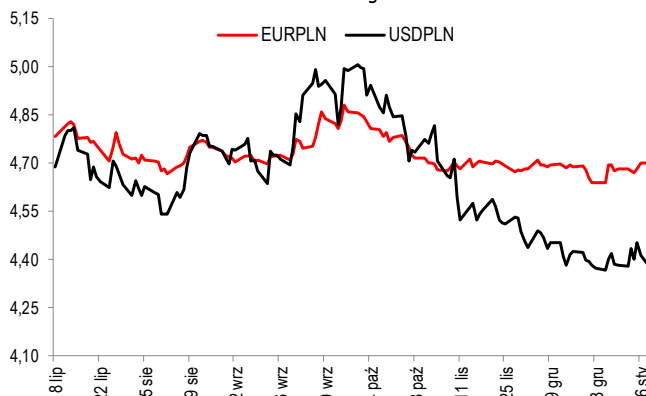
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	115	0	364	-30
Francja	15	0	50	-1
Węgry	214	0	580	-5
Hiszpania	53	0	104	-1
Włochy	50	-3	195	-5
Portugalia	38	0	98	-4
Irlandia	23	0	51	0
Niemcy	15	0	-	-

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

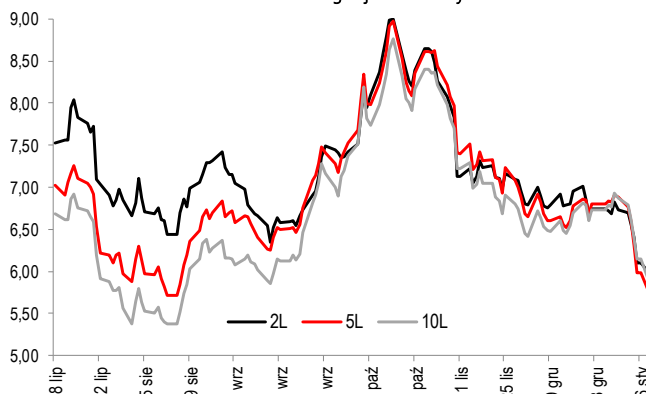
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

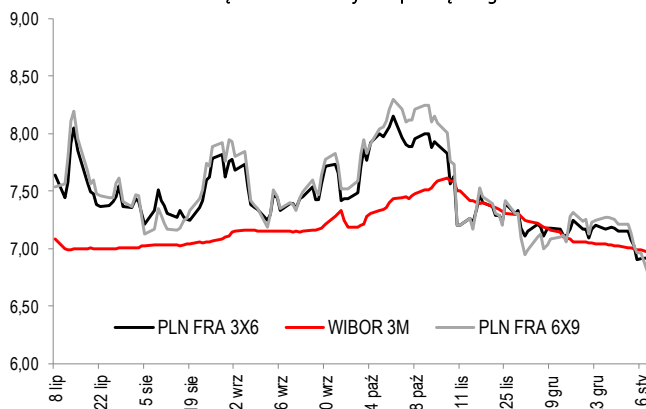
Kurs złotego



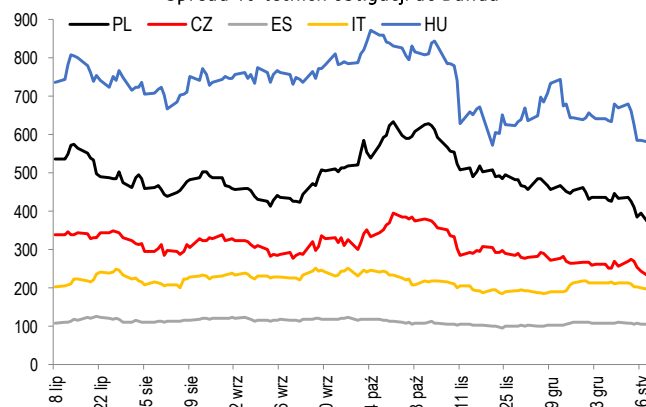
Rentowności obligacji skarbowych



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 (6 stycznia)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	-0.5	-5.3	0.6
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	1.5	1.1	-2.8
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	-1.5	0.5	2.9
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XII	% r/r	9.5	9.2	10.1
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	0.5	0.8	-1.5
11:00	EZ	ESI	XII	pkt	94.5	95.8	94.0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XII	tys.	200	223	256
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII	%	3.7	3.5	3.6
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	XI	% m/m	-2.1	-2.1	-2.1
16:00	US	ISM usługi	XII	pkt	55.0	49.6	56.5
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	-1.0	-1.8	0.4
PONIEDZIAŁEK (9 stycznia)							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	XI	% m/m	0.3	0.2	-0.4
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	4.1	0.8	5.0
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	1.7	1.5	1.7
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XI	%	6.5	6.5	6.5
WTOREK (10 stycznia)							
Brak kluczowych wydarzeń i publikacji							
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	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 €	-973.0	-486.0	-
14:00	PL	Bilans handlowy	XI	mln €	-2263.0	-2343.0	-
14:00	PL	Eksport	XI	mln €	29870.0	29995.0	-
14:00	PL	Import	XI	mln €	32057.0	32338.0	-
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	60.25	-	59.7

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