

Codziennik

Odreagowanie na rynku długu

Dziś czeka inflacja, rusza posiedzenie Sejmu

Bank Światowy obniżył prognozę wzrostu gospodarczego Polski i świata

Złoty stabilny, EURUSD czeka na czwartkową inflację w USA

Odreagowanie w górę krajowych rentowności

Dzisiaj rusza posiedzenie Sejmu, podczas którego mają się rozpocząć prace nad ustawą o Sądzie Najwyższym, kluczową dla odblokowania unijnego finansowania w ramach KPO. W grudniu przez chwilę wydawało się, że polskie władze są zdeterminowane, żeby szybko zamknąć temat. Okazało się jednak, że wynegocjowana z KE ustawa nie ma poparcia w ramach koalicji rządzącej, a przede wszystkim ze strony Prezydenta. Dlatego nie liczymy obecnie na szybką ścieżkę legislacyjną i pozytywne rozstrzygnięcie tej kwestii. Również dziś pojawi się grudniowy odczyt inflacji w Czechach – podobnie jak w Polsce ostatnie duże przesunięcia wyników z uwzględnienia w CPI rządowych działań osłonowych wobec wzrostu cen związanych z energią. Tym razem rynek jest podzielony pół-na-pół co do kierunku ruchu czeskiej inflacji.

Nastroje wśród małych firm w USA wyraźnie pogorszyły się w grudniu, tak samo jak te w dużych firmach. Gorsza ocena przychodów i sprzedaży szła w parze z wyraźnym cofnięciem się indeksów cenowych (bieżących i planowanych cen własnych). Mimo to wskaźniki zatrudnienia i płac lekko się poprawiły. **Isabel Schnabel z EBC** zaznaczyła, że inflacja sama się nie cofnie i potrzebne jest nadal znaczne podniesienie stóp procentowych, dokonywane w stałym tempie.

Bank Światowy zrewidował prognozę światowego wzrostu PKB na 2023 r. do 1,7% z 3,0% oczekiwanego w czerwcu ub.r., z zastrzeżeniem, że sytuacja gospodarcza jest delikatna i niewiele trzeba, żeby pchnąć światową gospodarkę w recesję. Bank widzi w tym roku w USA wzrost o 0,5% zamiast 2,2%, za to prognozę dla strefy euro pozostawił na 1,9%. Prognoza PKB dla Polski została obniżona do 0,7% z 3,6%, przycięta została też prognoza na 2024 r. (do 2,2% z 3,7%).

Ludwik Kotecki z RPP ocenił, że jest dużo za wcześnie na ogłaszanie końca podwyżek stóp procentowych, a w przypadku jedynie łagodnego spowolnienia w Polsce i utrzymującej się przez to presji cenowej być może będzie potrzebne dalsze zacieśnienie polityki pieniężnej. Jego zdaniem oprócz podwyżek stóp wchodziłyby w grę obligacje oszczędnościowe emitowane przez NBP. Członek RPP podkreślił, że obserwowane cofanie się inflacji nie jest zasługą RPP, gdyż ta oddziałuje swoimi decyzjami na inflację bazową - a ta nadal rośnie.

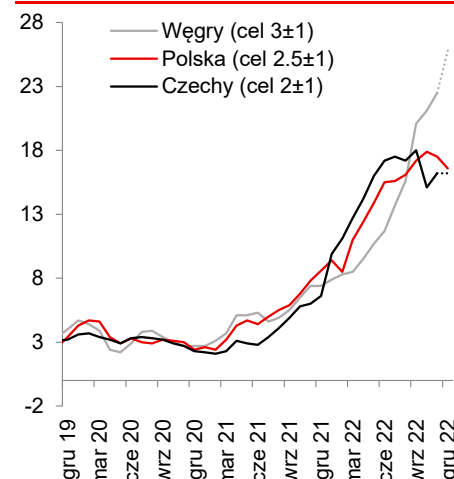
EURUSD utrzymywał się powyżej poziomu 1,07, wsparciem dla euro była m.in. wypowiedź I. Schnabel z EBC o konieczności dalszych podwyżek stóp. Kurs czeka na czwartkową publikację wskaźnika CPI z USA za grudzień.

EURPLN fluktuował wokół poziomu 4,69. Brak istotniejszych publikacji danych makroekonomicznych zarówno z kraju jak i ze świata nie sprzyjał wzrostowi zmienności kursu.

Inne waluty CEE: EURHUF w ostatnich dniach próbuje powrócić w okolice 400. **EURCZK** z okolic 23,99 spadł do około 23,95. W centrum uwagi czeskiego rynku walutowego jest dzisiejsza publikacja inflacji. Wiceprzewodnicząca CNB Eva Zamrazilova próbowała obniżyć znaczenie inflacji cenowej wskazując, że co prawda bank centralny może wznówić podwyżki stóp, ale sygnałem do tego może przede wszystkim być nie tyle sam wzrost cen, co przekonujące dowody na rosnącą presję płacową w Czechach. Za najbardziej prawdopodobny scenariusz uznała jednak utrzymywanie stóp na podwyższonym poziomie przez dłuższy czas.

Rynek długu: Po gwałtownym umocnieniu krajowego długu, krajowa krzywa rentowności odreagowała w górę na w środkowej części oraz na dłuższym końcu - średnio o około 22 pb. 10-letnie rentowności powróciły powyżej poziomu 6%. Pewne odreagowanie w górę nastąpiło również na dłuższych terminach krzywej FRA. Na tym etapie odreagowanie wydaje się mieć wyłącznie podłoże techniczne, gdyż nie pojawiły się żadne nowe publikacje danych, które mogłyby znacząco zmienić optykę rynków.

Inflacja CPI, % 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

Piotr Bielski 691 393 119

Jarosław Kosaty 887 842 480

Marcin Luzziński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6910	CZKPLN	0.1953
USDPLN	4.3610	HUFPLN*	1.1648
EURUSD	1.0755	RUBPLN	0.0624
CHFPLN	4.7358	NOKPLN	0.4371
GBPPLN	5.3092	DKKPLN	0.6306
USDCNY	6.7720	SEKPLN	0.4189

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

10/01/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6825	4.7006	4.6901	4.6902	4.6981
USDPLN	4.3540	4.3825	4.3673	4.3693	4.372
EURUSD	1.0710	1.0758	1.0741	1.0734	-

Rynek stopy procentowej

10/01/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.11	14
DS0727 (5L)	5.94	21
DS0432 (10L)	6.05	20

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.97	9	5.05	1	3.21	2
2L	6.28	14	4.50	2	3.27	3
3L	5.73	17	4.07	4	3.10	3
4L	5.45	19	3.83	4	3.01	4
5L	5.30	21	3.71	5	2.96	5
8L	5.24	20	3.56	8	2.91	6
10L	5.29	21	3.53	8	2.92	6

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.58	8
T/N	6.67	4
SW	6.84	0
2W	6.86	1
1M	6.94	0
3M	6.99	3
6M	7.07	-1
1Y	7.13	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.93	4
3x6	6.96	4
6x9	6.83	9
9x12	6.35	15
3x9	6.99	6
6x12	6.79	15

Miary ryzyka fiskalnego

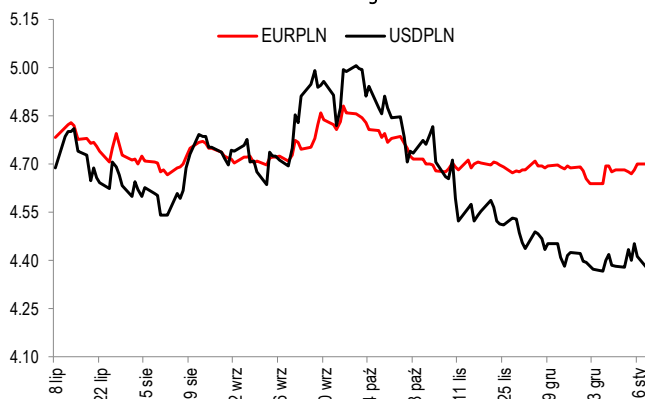
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	115	0	375	11
Francja	15	0	50	0
Węgry	214	0	567	-13
Hiszpania	53	0	103	-2
Włochy	50	0	191	-4
Portugalia	38	0	96	-2
Irlandia	23	0	48	-2
Niemcy	15	0	-	-

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

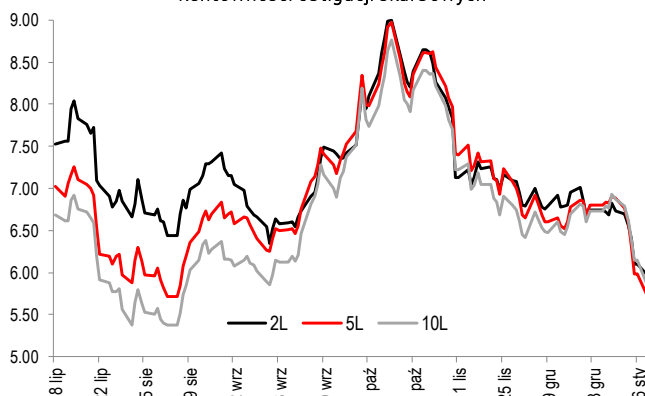
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

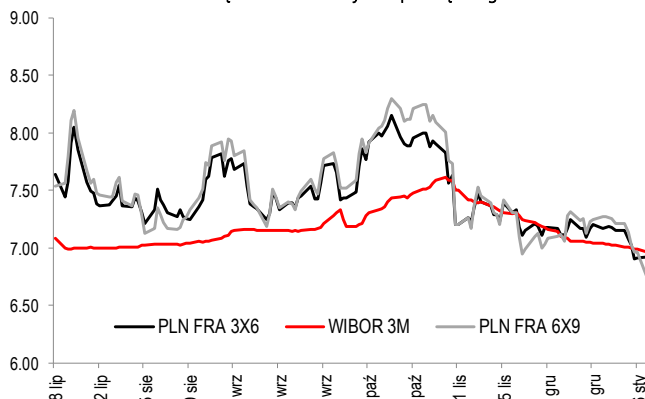
Kurs złotego



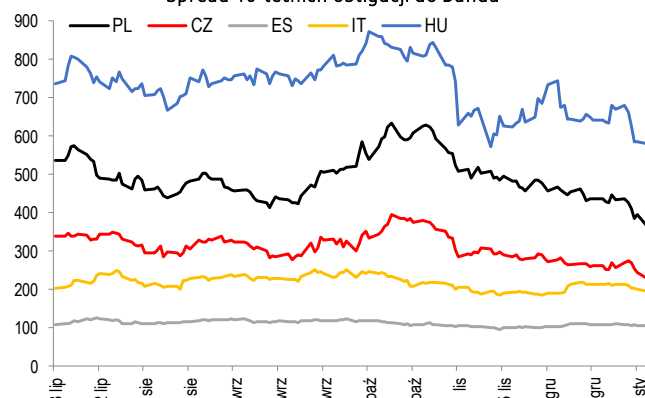
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	16.2
CZWARTEK (12 stycznia)							
14:30	US	Inflacja	XII	% m/m	-0.1	-	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	17.5
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	-	-	-2.0
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XI	mln €	-973	-486	-549
14:00	PL	Bilans handlowy	XI	mln €	-2263	-2343	-2277
14:00	PL	Eksport	XI	mln €	29870	29995	28677
14:00	PL	Import	XI	mln €	32057	32338	30954
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