Codziennik

Uwaga rynków skierowana na inflację w USA

Dziś inflacja CPI w USA
Czeska inflacja spadła w grudniu
Złoty zyskał nieco na wartości, próba EURUSD oderwania się w górę od 1,075
Duże umocnienie obligacji niemieckich, krajowe rentowności też w dół

Dzisiaj poznamy grudniowe dane o inflacji CPI w USA, kluczowe dla oczekiwań rynku co do dalszych działań Fed. Konsensus rynkowy zakłada dalszy wyraźny spadek dynamiki CPI, ale – co nawet ważniejsze – zejście inflacji bazowej poniżej 6%. W przypadku inflacji bazowej nie było dotychczas wyraźnego wskazania na to, że zawiązał się już trend spadkowy. W ewentualnym odczycie istotnie poniżej 6% rynek mógłby zobaczyć właśnie taki sygnał.

Na rozpoczętym wczoraj **posiedzeniu Sejmu** nie doszło do odrzucenia po pierwszym czytaniu ustawy o Sądzie Najwyższym (co w naszym odczuciu byłoby negatywną informacją dla złotego i polskich aktywów). Nie przesądza to jednak o tym, że cały proces legislacyjny przebiegnie szybko i spokojnie, ani że ostateczna wersja ustawy uzyska aprobatę UE.

Inflacja w Czechach odchyliła się w dół od mediany prognoz rynkowych spadając do 15,8% r/r z 16,2%. Miało na to wpływ znaczne wyhamowanie wzrostu cen paliw (dynamika CPI w kategorii transport spadła do 9,2% r/r z 13,6%) i drugi z rzędu znaczący spadek inflacji bazowej (do 13,3% r/r z 13,8% w listopadzie i 14.6% w październiku), za to wysoko utrzymywał się wzrost cen żywności. Wg czeskiego banku centralnego w kolejnym, styczniowym odczycie inflacja urośnie z uwagi na zmiany w działaniach osłonowych rządu przed wysokimi cenami energii, ale generalnie kolejne miesiące powinny już pokazać trend w dół. CNB zakłada, że powrót do celu 2% r/r dokona się w I poł. 2024 r.

Członkini RPP Gabriela Masłowska napisała w felietonie dla Radia Maryja, że cykl podwyżek stóp nie został formalnie zakończony, ale dalszy wzrost stóp wydaje się mało prawdopodobny. Jej zdaniem trudno obecnie powiedzieć kiedy może rozpocząć się cykl obniżek stóp, istotnymi wskazówkami ku temu będą kolejne projekcje NBP.

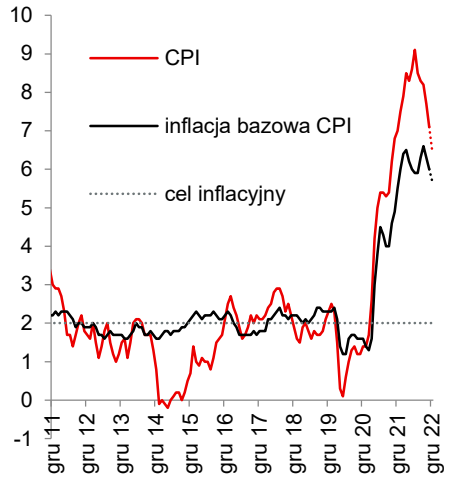
EURUSD próbował podchodzić pod okolice 1,08 ale na koniec zszedł poniżej 1,075. Dzisiejszy odczyt inflacji CPI z USA może pobudzić zmienność kursu.

EURPLN fluktuował w strefie 4,67 – 4,70. Dzień zakończył w okolicach 4,68. Brak istotnych danych krajowych powodował, że kurs nie miał impulsu do wybijania się z trendu bocznego.

Inne waluty CEE: EURCZK z okolic 23,96 wzrósł do 24,01. Niższy odczyt inflacji CPI z Czech (15,8% r/r vs. konsensus na poziomie 16,4% oraz poprzedni odczyt 16,2%) obniżył oczekiwania rynku co do prawdopodobieństwa ewentualnego wzrostu stóp procentowych CNB, co osłabiło koronę. CNB podkreślił, że grudniowa inflacja byłaby wyższa o 3,5% gdyby nie rządowe limity cen energii, natomiast ceny żywności były dużo wyższe niż miesiąc wcześniej. CNB zasygnalizował jednak, że w styczniu inflacja może ponownie wzrosnąć ze względu na wygasanie efektu limitów na ceny energetyczne. **EURHUF** ponownie bezskutecznie próbował atakować poziom 400, kończąc dzień w okolicach poziomów otwarcia tj. poziomu 398.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności spadła średnio o około 9 pb. Poziom 6% okazał się istotnym technicznie centrum przyciągania dla krótszego i dłuższego końca krzywej. Środkowa część krzywej znajdowała się wyraźnie poniżej skrajnych końców krzywej, co sygnalizuje, że rynek nie wycenia „twardego lądowania" gospodarki w najbliższych latach.

Inflacja CPI w USA, % 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 Luziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6887	CZKPLN	0.1948
USDPLN	4.3591	HUFPLN*	1.1600
EURUSD	1.0761	RUBPLN	0.0642
CHFPLN	4.6668	NOKPLN	0.4352
GBPPLN	5.2869	DKKPLN	0.6302
USDCNY	6.7624	SEKPLN	0.4156

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 11/01/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6752	4.6918	4.6898	4.6857	4.6871
USDPLN	4.3415	4.3695	4.3631	4.3624	4.3639
EURUSD	1.0724	1.0776	1.0746	1.0739	-

Rynek stopy procentowej 11/01/2023

Obligacje na rynku międzybankowym		
Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5.98	-13
DS0727 (5L)	5.87	-7
DS0432 (10L)	5.95	-10

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.91	-6	5.06	0	3.14	-7
2L	6.23	-5	4.46	-4	3.19	-9
3L	5.68	-5	4.01	-7	3.02	-9
4L	5.38	-7	3.78	-5	2.90	-11
5L	5.25	-5	3.66	-5	2.84	-12
8L	5.18	-6	3.49	-6	2.78	-13
10L	5.22	-7	3.47	-6	2.79	-13

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.53	-5
T/N	6.69	2
SW	6.84	0
2W	6.88	2
1M	6.92	-2
3M	6.95	-4
6M	7.06	-1
1Y	7.13	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.91	-2
3x6	6.94	-1
6x9	6.74	-9
9x12	6.26	-9
3x9	6.92	-7
6x12	6.67	-12

Miary ryzyka fiskalnego

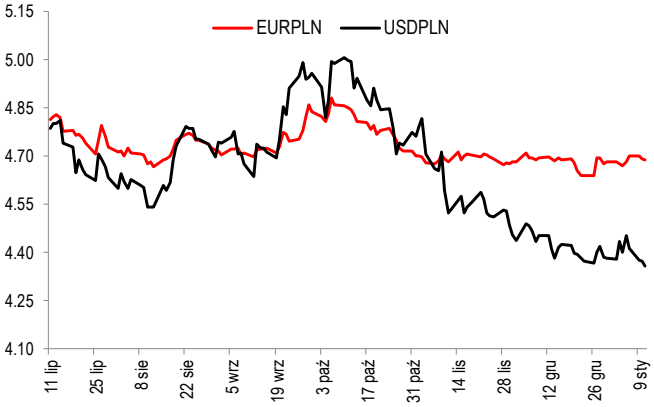
	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
Kraj	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	115	0	377	1
Francja	13	-2	49	0
Węgry	211	-3	564	-3
Hiszpania	50	-2	101	-2
Włochy	48	-2	186	-5
Portugalia	35	-2	94	-2
Irlandia	20	-2	44	-4
Niemcy	15	0	-	-

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

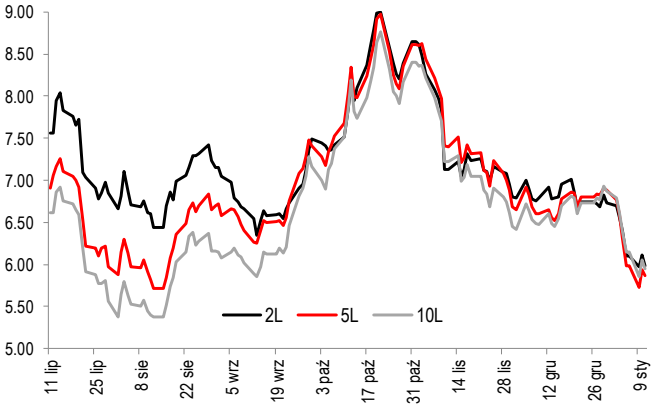
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

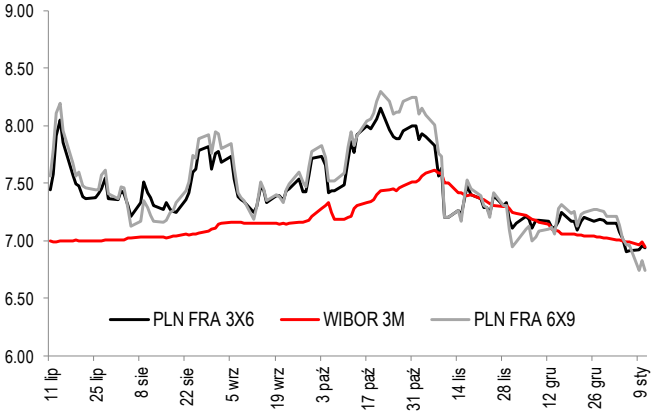
Kurs złotego



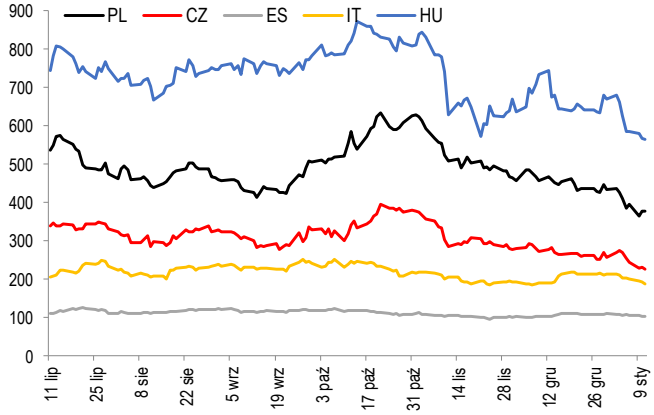
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	PROGNOZA SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
			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		15.8	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 wa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl