

Codziennik

Dziś dowiemy się co zbiło inflację w grudniu

Dziś poznamy szczegóły nt. grudniowej inflacji i listopadowy bilans płatniczy Polski
Inflacja w USA spadła w grudniu dokładnie tak jak zakładał rynek
Sprzeczne opinie z RPP nt. perspektyw stóp procentowych
EURPLN trzyma się pod 4,70; EURUSD zdołał jeszcze wzrosnąć
Stabilnie na krajowym rynku długu

Dzisiaj rano GUS pokaże szczegóły grudniowej inflacji co pozwoli zobaczyć dokładniej co stało za jej zaskakująco silnym spadkiem na koniec roku. Podejrzewamy opat, który był główną przyczyną silnego listopadowego cofnięcia się inflacji. Po południu NBP opublikuje bilans płatniczy za listopad. Spodziewamy się niższego od oczekiwań deficytu obrotów bieżących przy nadal dość dużym deficycie handlowym oraz dalszego zbiegania ścieżek rocznej dynamiki eksportu i importu towarów.

Inflacja CPI w USA trafiła dokładnie w oczekiwania rynkowe, spadając w grudniu do 6,5% r/r z 7,1%, a inflacja bazowa do 5,7% r/r z 6,0%. Inflację ciągnęły w dół ceny energii (-4,5% m/m) i paliw (-9,4% m/m), ale też taniejące samochody używane z uwagi na odbicie produkcji nowych. Wciąż drożały usługi (+0,6% m/m). Przy takim poziomie inflacji realna dynamika płac pozostała ujemna co oznacza presję na ograniczenie wydatków konsumpcyjnych na przełomie roku.

Patrick Harker z Fed-u po odczycie amerykańskiej inflacji za grudzień stwierdził, że czas podwyżek stóp o dużej skali już minął i od teraz tempo podnoszenia stóp powinno zostać obniżone do 25 pb. W jego opinii po podniesieniu stóp „nieznacznie” powyżej 5% Fed powinien przez dłuższy czas utrzymywać stopy na niezmiennym poziomie. Wzrost bezrobocia w wyniku polityki Fed-u może być ograniczony ze względu na trendy demograficzne, ale dojście do 2% celu inflacyjnego może jednak jego zdaniem zająć parę lat.

Zdaniem **Ireneusza Dąbrowskiego z RPP** na przełomie 2023 i 2024 r. z dużym prawdopodobieństwem pojawi się przestrzeń do obniżek stóp procentowych, co oznacza wg niego, że rynki niekoniecznie się mylą wyceniając obniżki już pod koniec br. Jednocześnie nie można jeszcze ogłosić końca fazy podnoszenia stóp ze względu na ryzyko, że otwarcie Chin wywoła nową falę wzrostu cen surowców. Inny pogląd wygłosił **Ludwik Kotecki**: samo mówienie teraz o możliwości obniżek stóp uznaje za błąd komunikacyjny, który może osłabiać skuteczność polityki pieniężnej. Wg niego nie znajdzie się w tym roku miejsce pod obniżki stóp. Co ciekawe, również **Henryk Wnorowski**, zaliczany do tej pory do grupy „gotębiej” powiedział, że nie można wykluczyć jednej lub dwóch niewielkich podwyżek stóp w I kwartale, jeśli impuls inflacyjny okaże się znaczący.

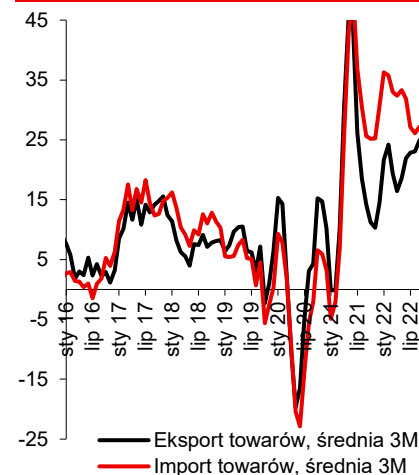
EURUSD fluktuował wokół poziomu 1,08 by wieczorem oderwać się w górę od tego poziomu. Po nocnym testowaniu 1,085 dziś rano kurs wrócił do ok. 1,083. Zgodny z konsensusem odczyt amerykańskiej inflacji CPI zadziałał na niekorzyść amerykańskiego dolara podobnie jak wypowiedź Patricka Harkera z Fed-u, który zasygnalizował wolniejsze tempo kolejnych podwyżek oraz rychły koniec cyklu.

EURPLN pozostawał w strefie 4,67 – 4,70. Dla wybicia z tej strefy kurs potrzebuje większej zmienności na globalnych rynkach walutowych, ewentualnie publikacji istotniejszych danych z kraju. Dzisiejsza publikacja krajowego bilansu płatniczego może naszym zdaniem wesprzeć złotego.

Inne waluty CEE: EURCZK utrzymywał stabilne notowania w okolicach 24,03. **EURHUF** kolejny dzień z rzędu próbował forsować poziom 400. Na wartości forinta ciąży obawy o deficyt budżetowy, który w ostatnich dwóch miesiącach ubiegłego roku wzrósł wyraźnie pod wpływem dotacji energetycznych oraz wypłacanych rent i emerytur wzrósł wyraźnie, do ok. 6,1% PKB.

Rynek długu: krajowa krzywa rentowności pozostawała względnie stabilna, podobnie jak oczekiwania stóp procentowych na rynku FRA. Zgodny z oczekiwaniami odczyt amerykańskiej inflacji CPI nie wpłynął istotnie na rynki długu. Dzisiejszy odczyt krajowej inflacji nie powinien mieć znaczącego przełożenia na kwotowania, o ile nie pojawi się istotna rewizja.

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
Jarostaw Kosaty 887 842 480
Marcin Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6917	CZKPLN	0.1950
USDPLN	4.3282	HUFPLN*	1.1657
EURUSD	1.0840	RUBPLN	0.0640
CHFPLN	4.6605	NOKPLN	0.4370
GBPPLN	5.2801	DKKPLN	0.6305
USDCNY	6.7229	SEKPLN	0.4153

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 12/01/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6807	4.7013	4.6814	4.6986	4.6888
USDPLN	4.3242	4.3702	4.3521	4.3417	4.3556
EURUSD	1.0728	1.0838	1.0761	1.0819	-

Rynek stopy procentowej 12/01/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5.96	-3
DS0727 (5L)	5.83	-4
DS0432 (10L)	5.92	-3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Stawki kursu na rynku międzybankowym						
Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.90	0	5.05	-1	3.15	1
2L	6.21	-1	4.40	-6	3.17	-2
3L	5.61	-6	3.93	-7	2.97	-5
4L	5.33	-4	3.68	-11	2.85	-6
5L	5.19	-6	3.54	-11	2.78	-6
8L	5.08	-10	3.40	-10	2.72	-6
10L	5.13	-9	3.38	-9	2.70	-9

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.54	1
T/N	6.67	-2
SW	6.84	0
2W	6.88	0
1M	6.92	0
3M	6.95	0
6M	7.05	-1
1Y	7.12	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.91	0
3x6	6.96	2
6x9	6.76	2
9x12	6.28	2
3x9	6.96	5
6x12	6.71	4

Miary ryzyka fiskalnego

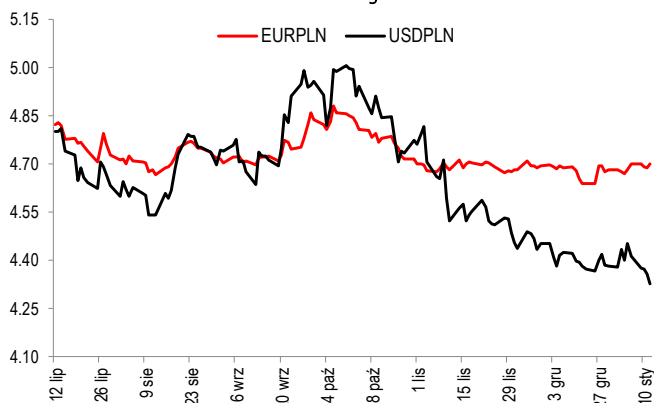
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	115	0	379	2
Francja	10	-2	49	0
Węgry	210	0	538	-26
Hiszpania	48	-2	102	0
Włochy	45	-2	186	0
Portugalia	33	-2	95	1
Irlandia	18	-2	45	1
Niemcy	15	0	-	-

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

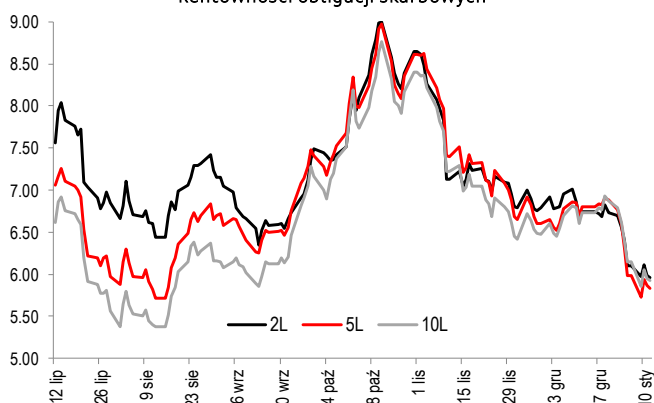
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

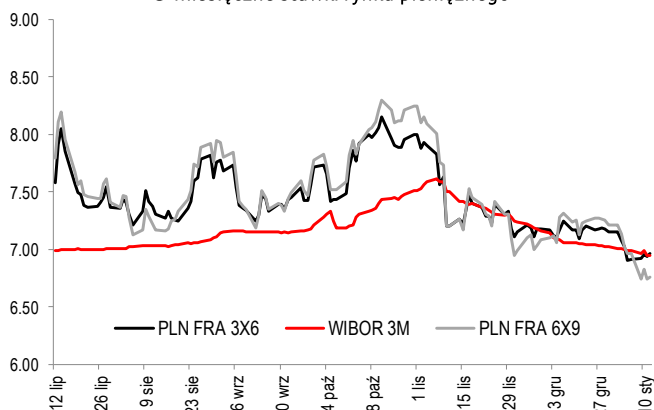
Kurs złotego



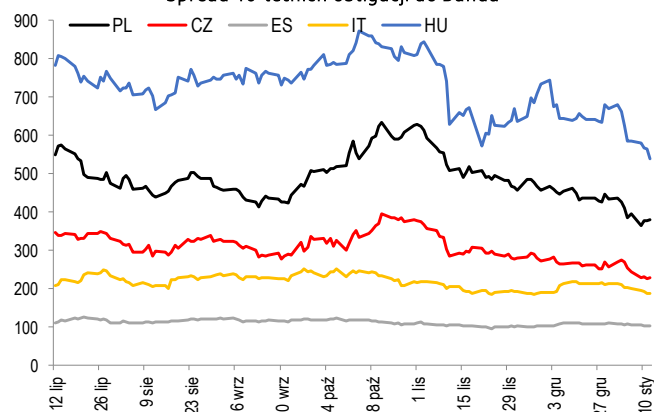
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		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
WTÓREK (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	60.3	-	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