

Codziennik

Inflacja bazowa znów poprawiła rekord

Dzisiaj indeks ZEW w Niemczech

Inflacja bazowa nieznacznie w górę

EURPLN pozostaje w trendzie bocznym, rentowności lekko w górę

Dzisiaj mało istotnych danych: na uwagę zasługuje tylko indeks ZEW dla niemieckiej gospodarki.

CPI bez żywności, paliw i energii, czyli główna miara **inflacji bazowej**, wzrosła w grudniu do 11,5% r/r z 11,4% r/r, ustanawiając kolejny rekord w historii (dane od 2001 r.). To już 18. wzrost bazowego CPI z rzędu. Miesięczny wzrost bazowego CPI na poziomie 0,6% m/m jest wprowadzie na dolnym końcu przedziału z 2022 r. (0,6-1,4%, przy średnim wzroście 0,9%), ale nadal jest oznaką silnej dynamiki wzrostowej. Z trzech alternatywnych miar polskiej inflacji bazowej CPI bez cen administrowanych spadł do 17,1% r/r z 18,1% (drugi spadek z rzędu), CPI bez najbardziej zmiennych składników pozostał na rekordowo wysokim poziomie 15,0% r/r, a 15-procentowa średnia obciąża spadła o 0,1 pp z rekordowego poziomu 14,5% r/r w listopadzie. Zakładamy, że główna miara inflacji bazowej zacznie się obniżać w ciągu I kw. 2023 i do końca tego roku może spaść poniżej 7%. Jednak kolejny odczyt, w tym noworoczna zmiana cenników, jest naprawdę trudny do przewidzenia.

Ludwik Kotecki z RPP spodziewa się inflacji CPI w styczniu na poziomie 3,5% m/m i powyżej 18% r/r. Nasze obecne prognozy są nieznacznie niższe, ale ocena L. Koteckiego wydaje się realistyczna. Uważamy, że wzrost inflacji na początku roku nie skłoni RPP do podwyżek stóp.

Premier Mateusz Morawiecki powiedział, że **wniosek w sprawie KPO** zostanie złożony, gdy procedowana będzie ustawa wiatrakowa.

Nowe regulacje w sprawie cen ciepła, które rząd zasygnalizował w ostatnich dniach mają być wprowadzone od 1 lutego. Na razie nie opublikowano projektu stosownej ustawy, z ale z wstępnego opisu projektu wynika, że wzrost cen ciepła może wynieść maksymalnie 40% wobec ich poziomu z 30 września 2022 r. w ujęciu obejmującym „wszystkie opłaty i stawki”, co można interpretować jako możliwy wzrost cen brutto. W IV kw. 2022 r. ceny ciepła poszły w górę Polsce średnio o 11%, po styczniowym wzroście stawki VAT wzrost wyniesie 30%. Jeśli zatem uznać, że ograniczenie wzrostu cen ciepła do 40% dotyczy cen brutto to na dalsze podwyżki nie będzie już wiele miejsca.

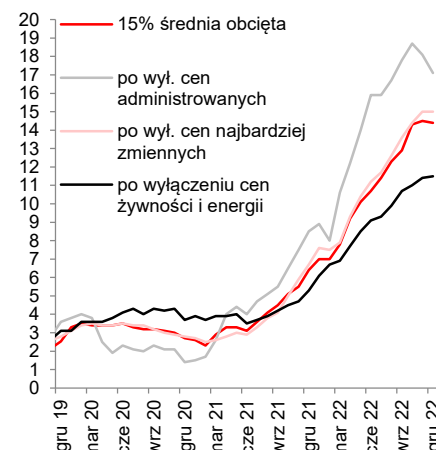
EURUSD oscylował w strefie 1,08 – 1,09, pod koniec dnia schodząc bliżej 1,08. Na zmienność kursu wpływał fakt, że rynek amerykański był zamknięty z powodu święta. Dzisiejszy odczyt niemieckiego wskaźnika ZEW może ponownie wesprzeć wspólną walutę.

EURPLN fluktuował między 4,68 – 4,70, kończąc dzień w okolicach 4,69. Kurs próbował atakować poziom 4,70 wraz z umocnieniem dolara na światowych rynkach w trakcie dnia, ale ponowny wzrost oczekiwań na stopy procentowe na rynku FRA jaki nastąpił po publikacji nieco wyższego niż poprzednio odczytu polskiej inflacji bazowej ponownie umocnił złotego.

Inne waluty CEE: EURCZK oscylował wokół poziomu 24. **EURHUF** z okolic 394 wzrósł do 398. Rynek obawia się, że najwyższa inflacja i stopy procentowe w regionie negatywnie wpłyną na wzrost gospodarczy na Węgrzech.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności lekko wzrosła w poniedziałek. W trakcie dnia rentowności próbowały podchodzić w okolice 6,20% wraz z wyższym niż poprzednio odczytem inflacji bazowej, ale do końca dnia na całej szerokości krzywa zeszła ponownie w okolice 6%. W kolejnych dniach oczekujemy ponownych prób przesuwania się krzywej w górę. BGK podał, że w 2023 r. wyemituje papiery na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19 o wartości do 23 mld zł. Ministerstwo Finansów zapowiada nowe emisje długu na rynkach zagranicznych w dolarach i euro. Moment ich przeprowadzenia będzie zależeć od warunków rynkowych.

Inflacja bazowa, % r/r



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 Łuziński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4,6904	CZKPLN	0,1951
USDPLN	4,3363	HUFPLN*	1,1647
EURUSD	1,0815	RUBPLN	0,0631
CHFPLN	4,6856	NOKPLN	0,4365
GBPPLN	5,2877	DKKPLN	0,6304
USDCNY	6,7770	SEKPLN	0,4148

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 16.01.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,6852	4,7033	4,6911	4,6900	4,7004
USDPLN	4,3182	4,3549	4,3201	4,3324	4,3436
EURUSD	1,0800	1,0860	1,0859	1,0823	-

Rynek stopy procentowej 16.01.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6,06	6
DS0727 (5L)	6,00	2
DS0432 (10L)	6,05	3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,93	1	5,07	0	3,18	-1
2L	6,28	5	4,49	2	3,18	-2
3L	5,68	5	4,03	1	2,97	-2
4L	5,42	4	3,78	2	2,84	-2
5L	5,31	5	3,64	1	2,78	-1
8L	5,26	6	3,48	1	2,71	0
10L	5,30	6	3,46	1	2,72	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6,50	-13
T/N	6,71	0
SW	6,82	-1
2W	6,86	-1
1M	6,90	-3
3M	6,92	0
6M	7,01	-1
1Y	7,10	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6,89	-4
3x6	6,93	-1
6x9	6,81	-1
9x12	6,35	1
3x9	6,96	1
6x12	6,78	1

Miary ryzyka fiskalnego

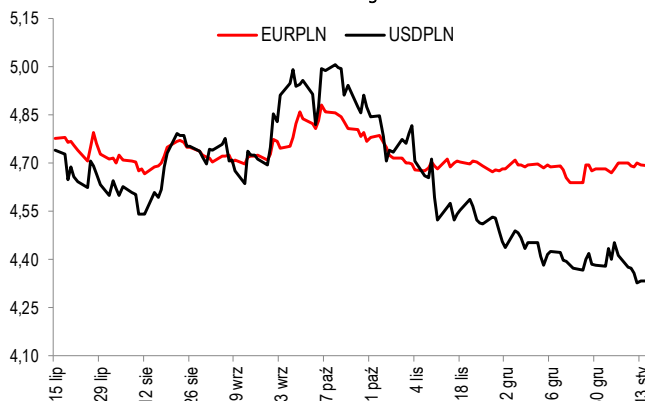
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	117	0	386	-2
Francja	10	0	45	-3
Węgry	206	0	534	18
Hiszpania	48	0	96	-4
Włochy	45	0	182	-2
Portugalia	33	0	90	-3
Irlandia	18	0	41	-4
Niemcy	15	0	-	-

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

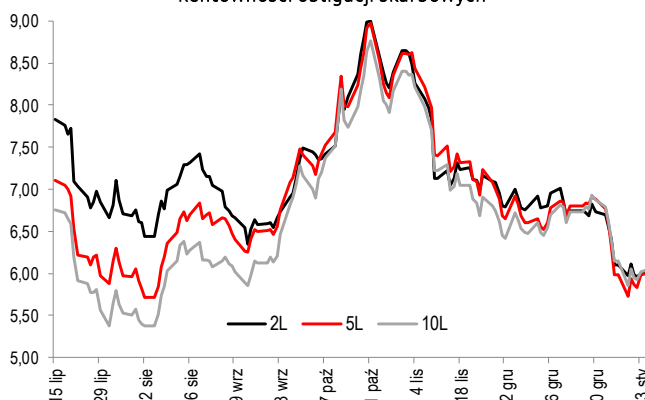
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

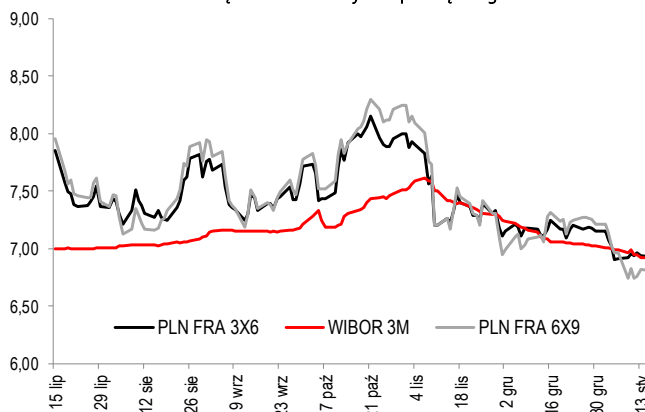
Kurs złotego



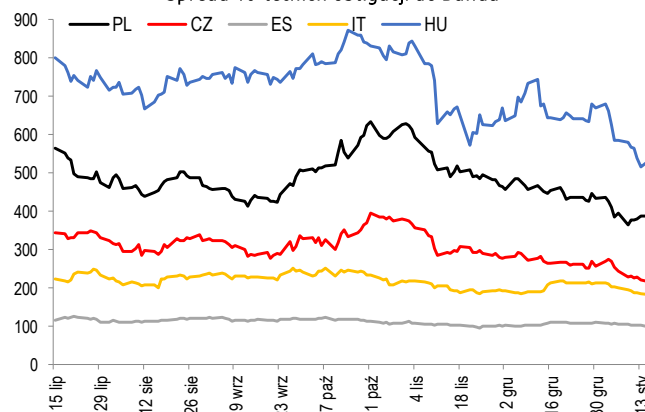
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (13 stycznia)								
08:30	HU	Inflacja	XII	% r/r	25.8		24.5	22.5
10:00	PL	Inflacja	XII	% r/r	16.6	16.6	16.6	17.5
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	0.5		1.0	-1.9
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XI	mln €	-1014	-486	-422	-549
14:00	PL	Bilans handlowy	XI	mln €	-2327	-2343	-1496	-2277
14:00	PL	Eksport	XI	mln €	29808	29995	30018	28843
14:00	PL	Import	XI	mln €	31878	32338	31514	31127
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	60.5		64.6	59.7
PONIEDZIAŁEK (16 stycznia)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	XII	% r/r	11.5	11.4	11.5	11.4
WTOREK (17 stycznia)								
08:00	DE	Inflacja HICP	XII	% m/m	-1.2		-1.2	0.0
11:00	DE	ZEW	I	pkt	-56.4		-	-61.4
ŚRODA (18 stycznia)								
11:00	EZ	HICP	XII	% r/r	9.2		-	10.1
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-0.75		-	-0.6
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	0.0		-	-0.22
CZWARTEK (19 stycznia)								
10:00	PL	Koniunktura konsumencka	I				-	
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	215.0		-	205.0
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XII	% m/m	-5.4		-	-0.5
14:30	US	Indeks Philly Fed	I		-10.8		-	-13.7
PIĄTEK (20 stycznia)								
10:00	PL	Koniunktura gospodarcza	I				-	
10:00	PL	Zatrudnienie	XII	% r/r	2.3	2.3	-	2.3
10:00	PL	Płace	XII	% r/r	12.4	12.3	-	13.9
16:00	US	Sprzedaż domów	XII	% m/m	-3.18		-	-7.67

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