

Codziennik

Chiny chcą powrócić do normalnego tempa wzrostu

Dziś inflacja HICP w strefie euro, dane z USA
ZEW zaskakuje w górę, indeks Empire State w dół
EURPLN dalej w trendzie bocznym, rentowności fluktuują wokół 6%

Dzisiaj poznamy dane na temat inflacji HICP w strefie euro i w Unii Europejskiej (w tym w Polsce) oraz amerykańskie dane na temat sprzedaży detalicznej, produkcji przemysłowej i inflacji PPI. Innymi słowy – nieco pożywki dla oczekiwań rynku dotyczących polityki pieniężnej w USA i strefie euro.

Według agencji Bloomberg, powołującej się na anonimowe źródła **podwyżka stóp o 50 pb na lutymowym posiedzeniu EBC pozostaje najbardziej prawdopodobnym rozwiązaniem, lecz perspektywa zmniejszenia od marca tempa podwyżek do 25 pb zyskuje poparcie w ramach Rady EBC**. Główna stopa EBC wynosi 2,50% wobec 0,00% przed rozpoczęciem cyklu podwyżek.

Opublikowany wczoraj **indeks ZEW** dla Niemiec pokazał wyraźną poprawę w przypadku wskaźnika oczekiwań: z -23,3 pkt do +16,9 pkt (najwyżej od lutego 2022 r.). Tak mocny ruch wynikał przede wszystkim z mocnej korekty oczekiwań inflacyjnych. Wskaźnik oczekiwań inflacyjnych spadł wręcz do najniższego poziomu od 1991 r. (można zatem zakładać, że był to ruch przesadzony). Wskaźnik bieżący również poprawił się, ale zdecydowanie mniej wyraźnie i był słabszy od oczekiwań. Z kolei w USA opublikowano dużo gorszy od oczekiwań wskaźnik wyprzedzający w przetwórstwie **Empire State** (-32,9 pkt wobec oczekiwań -8,6 pkt). Słaby wynik był pokłosiem załamania się wskaźnika nowych zamówień.

Chiński wicepremier Liu He zapowiedział w Davos, że **w 2023 roku wzrost gospodarczy oraz handel zagraniczny Państwa Środka powrócą do normalnego tempa po pandemii Covid-19**. Zapewnił, że sytuacja epidemiczna w Chinach jest już opanowana, a tempo, w jakim ludzie wracają do zdrowia po infekcjach, jest „zaskakujące”. Dane o chińskim wzroście PKB w IV kw. 2022 roku okazały się wyższe od prognoz (2,9% vs. oczekiwania na poziomie 1,8% oraz 3,9% poprzednio).

Dane GUS o **towarowym handlu zagranicznym** Polski za listopad pokazały saldo -1,99 mld € wobec -1,62 mld € poprzednio, podczas gdy dane za ten okres zawarte w bilansie płatniczym sugerowały zaskakująco dużą poprawę do -1,50 mld € z -2,28 mld €. Wynik jest dość nietypowy: od początku 2014 r., poza tym listopadowym odczytem, miesięczne dane GUS tylko dwa razy pokazały niższe saldo w handlu towarowym niż dane NBP. To może oznaczać przyszłe istotne rewizje tych danych. Po stronie eksportu GUS pokazał wyhamowanie rocznej dynamiki do 12,3% z 18,7%, przy czym za ponad 4pp z tego ruchu odpowiada mniej dynamiczna wysyłka do strefy euro (wynik zaburzony był jednak ujemnym efektem bazy). W szczególności, eksport do Niemiec zwolnił do 7,3% r/r z 16,2%. Znaczący wkład do wzrostu polskiego eksportu wciąż wносиła wysyłka na Ukrainę (blisko +100% r/r), do Czech i do USA. Po stronie importu doszło do spadku rocznej dynamiki do 17,5% r/r z 23,5% wywołanego przede wszystkim gwałtownym zanikiem wzrostu dostaw z Chin (+0,2% r/r w listopadzie, po +23,9% r/r w październiku i 36,6% r/r we wrześniu) i mniej dynamicznym importem z USA (53,5% r/r w listopadzie, ale w poprzednich miesiącach wzrost był rzędu 100%). Z drugiej strony wyraźnie odżył import z Niemiec (21,7% r/r wobec 5,8% r/r poprzednio) i wciąż silnie rósł import z Korei Płd. (przez ostatnie sześć miesięcy wzrosty rzędu 35-50% r/r). Mamy wątpliwości czy wykazana w ostatnich danych o bilansie płatniczym poprawa salda handlowego może postępować w kolejnych miesiącach i dane GUS podtrzymują te wątpliwości.

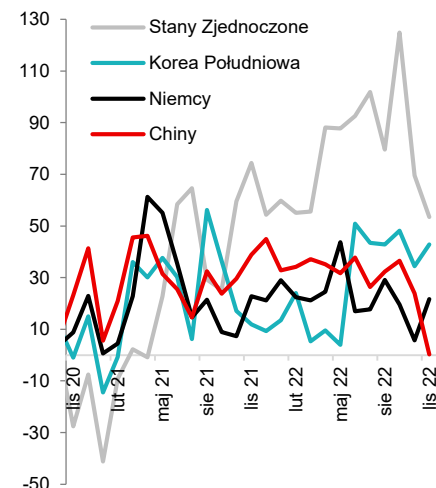
EURUSD z ze strefy 1,08 -1,09 w której przebywał przez większość dnia spadł poniżej jej dolnego ograniczenia. Początkowo sytuacja dla wspólnej waluty wyglądała obiecująco. Lepszy odczyt niemieckiego indeksu ZEW oraz zaskakująco słaby wskaźnik wyprzedzający koniunktury dla obszaru Nowego Jorku sprzyjały wspinaniu się kursu w kierunku 1,09. Jednak sygnały na temat ewentualnego spowolnienia tempa podwyżek stóp do 25pb przez EBC zepchnęły kurs poniżej 1,08. Dziś rano kurs ponownie powrócił powyżej 1,08.

EURPLN oscylował wokół poziomu 4,69. Złoty czeka na dalsze postępy na drodze do unijnego finansowania KPO.

Inne waluty CEE: EURCZK z okolic 24,01 spadł 23,94. **EURHUF** ponownie forsował poziom 400 jednak do końca dnia powrócił do 396. Forintowi pomógł spadek cen gazu na europejskich rynkach, które spadły do poziomów nie widzianych od września 2021 roku.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności fluktuowała wokół poziomu 6%, Próby podchodzenia w okolice 6,20% w trakcie dnia po lepszym od oczekiwań odczycie niemieckiego wskaźnika ZEW zostały zanegowane po wyraźnie słabszym od oczekiwań odczycie wskaźnika wyprzedzającego dla przetwórstwa w regionie Nowego Jorku oraz sygnałach o możliwym spowolnieniu tempa podwyżek stóp w strefie euro.

Import Polski w €, wybrane kraje, % r/r



Źródło: GUS, 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	4,6936	CZKPLN	0,1957
USDPLN	4,3409	HUFPLN*	1,1659
EURUSD	1,0816	RUBPLN	0,0629
CHFPLN	4,7140	NOKPLN	0,4402
GBPPLN	5,3450	DKKPLN	0,6308
USDCNY	6,7730	SEKPLN	0,4185

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 17.01.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,6841	4,7046	4,6868	4,6933	4,6946
USDPLN	4,3152	4,3533	4,3289	4,3478	4,3398
EURUSD	1,0784	1,0869	1,0830	1,0792	-

Rynek stopy procentowej 17.01.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6,04	-2
DS0727 (5L)	5,98	-2
DS0432 (10L)	6,04	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,93	1	5,04	-3	3,08	-9
2L	6,31	3	4,44	-5	3,08	-10
3L	5,72	4	3,99	-3	2,87	-10
4L	5,46	4	3,76	-2	2,74	-10
5L	5,33	2	3,64	0	2,67	-10
8L	5,26	1	3,50	2	2,62	-9
10L	5,31	1	3,50	4	2,64	-9

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6,57	7
T/N	6,70	-1
SW	6,83	1
2W	6,85	-1
1M	6,90	0
3M	6,93	1
6M	7,01	0
1Y	7,09	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6,88	-1
3x6	6,93	0
6x9	6,82	1
9x12	6,39	4
3x9	6,97	1
6x12	6,84	6

Miary ryzyka fiskalnego

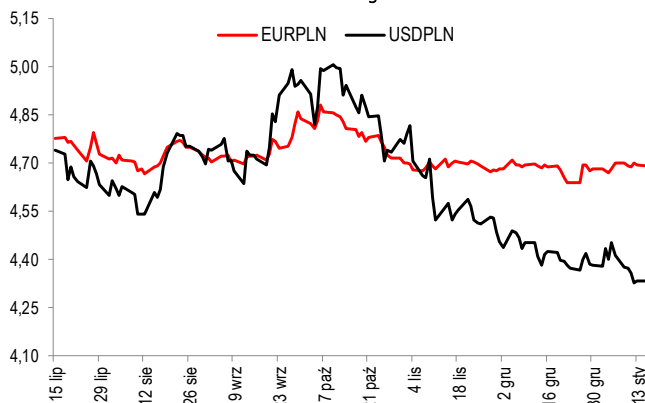
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	119	2	395	9
Francja	10	0	45	0
Węgry	206	0	574	41
Hiszpania	48	0	97	1
Włochy	45	0	180	-2
Portugalia	33	0	91	1
Irlandia	18	0	40	-1
Niemcy	15	0	-	-

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

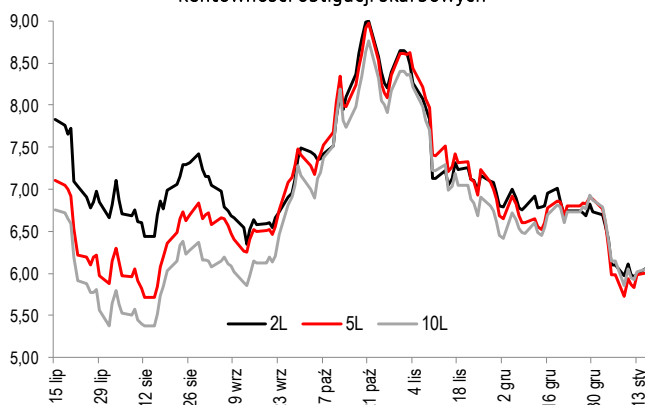
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

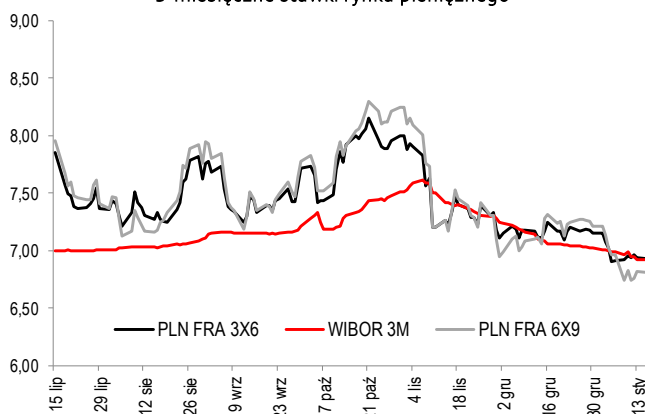
Kurs złotego



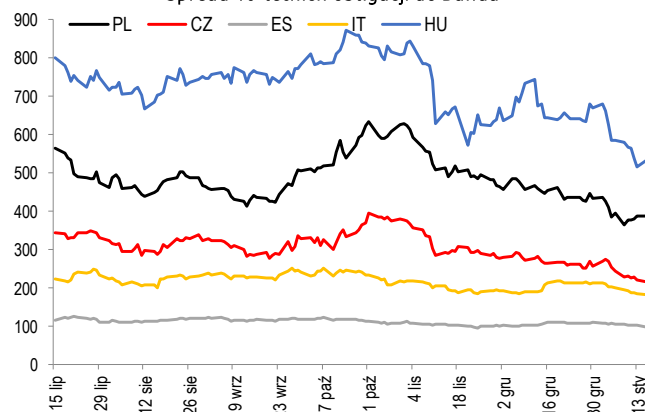
Rentowności obligacji skarbowych



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 (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		-58.6	-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