

Codziennik

Słabsze dane z USA

Dziś koniunktura konsumencka w Polsce, dane z USA

Dane z USA: inflacja PPI i sprzedaż detaliczna poniżej prognoz

EURPLN wzrósł do 4,72, rentowności ponownie wyraźnie poniżej 6%

Dzisiaj w kraju dane o koniunkturze konsumenckiej w styczniu oraz dane z USA: liczba nowych bezrobotnych, rozpoczęte budowy domów, indeks Philly Fed.

Inflacja HICP w strefie euro wyniosła w grudniu 9,2% r/r, zgodnie ze wstępnym odczytem. Spadek wobec 10,1% r/r w listopadzie wynikał głównie ze słabszego wzrostu cen energii, przy dalszym przyspieszeniu innych składowych, w tym wzroście inflacji bazowej (do 5,2% r/r z 5,0% r/r). **Inflacja PPI w USA** w grudniu spadła mocniej od oczekiwań (6,2% r/r przy prognozach 6,8% r/r), głównie ze względu na niższe ceny dóbr, żywności i energii. **Sprzedaż detaliczna w USA** w grudniu była słaba: grudniowy odczyt był gorszy od oczekiwań, a listopadowy zrewidowano w dół. Najgorzej wyglądała sprzedaż paliw i mebli, ale spadki były widoczne w wielu kategoriach. Ogólnie wczorajsze dane wspierały słabszego dolara i niższą wycenę ścieżki stóp procentowych w USA.

Loretta Mester z Fed-u komentując ostatnie słabsze dane stwierdziła, że Fed zaczyna dostrzegać materializowanie się zjawisk gospodarczych, których oczekiwała. **James Bullard** zapowiedział konieczność dalszego podnoszenia stóp w celu osiągnięcia wystarczająco restrykcyjnych poziomów polityki monetarnej. Jego zdaniem sprowadzenie inflacji na ścieżkę prowadzącą do osiągnięcia 2% celu będzie wymagać podniesienia stóp procentowych do 5,25 – 5,5% oraz podtrzymywania restrykcyjnej polityki monetarnej przez cały 2023 rok. Taka strategia ma umożliwić zapobieżeniu ponownego powrotowi inflacji. **Patrick Harker** powtórzył swoje poparcie dla spowolnienia tempa podwyżek stóp do 25 pb. **Lorie Logan** wsparta strategię spowolnienia tempa podwyżek stóp, ale zasignalizowała, że docelowy poziom stóp może być wyższy niż „wielu” oczekuje.

Wg Ministerstwa Aktywów Państwowych, w 2022 r. **import węgla energetycznego** do Polski wyniósł ponad 14,5 mln ton w porównaniu do 9,3 mln ton w 2021 r.

EURUSD ponownie próbował atakować poziom 1,09 jednak na koniec dnia, podobnie jak dzień wcześniej powrócił w okolice 1,08. Po gorszych od oczekiwań danych o sprzedaży detalicznej z USA dolar zaczął się osłabiać wobec euro, jednak wsparciem dla amerykańskiej waluty okazała się wypowiedzi członków Fed-u.

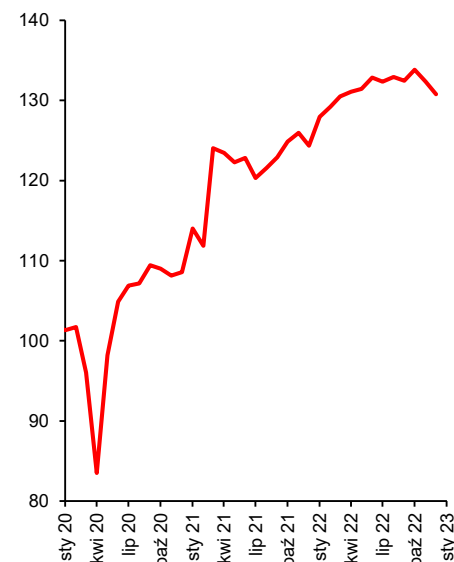
EURPLN z okolic 4,70 wzrósł do 4,72. Złotemu zaszkodził umocnienie dolara do jakiego doszło po wypowiedziach członków Fed-u, szczególnie Jamesa Bullarda, który zapowiedział utrzymanie polityki monetarnej Fed-u na restrykcyjnych poziomach przez cały 2023 rok.

Inne waluty CEE: EURCZK z okolic 23,92 wzrósł do 23,94. Eva Zamrazilova oraz Jan Frait z CNB zapowiedzieli, że dalsze podwyżki stóp procentowych nie będą konieczne o ile płace nie zaczną gwałtownie rosnąć, co ich zdaniem jest mało prawdopodobne w aktualnych warunkach.

EURHUF fluktuował wokół 395.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności spadła średnio o około 20 pb na całej szerokości. Spadały również oczekiwania stóp na rynku FRA. Rentownościom zaszkodziły słabe dane o sprzedaży detalicznej z USA oraz wypowiedzi członków Fed-u.

Sprzedaż detaliczna w USA, 2019 = 100



Źródło: Refinitiv, 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	4,7135	CZKPLN	0,1965
USDPLN	4,3628	HUFPLN*	1,1859
EURUSD	1,0802	RUBPLN	0,0633
CHFPLN	4,7619	NOKPLN	0,4378
GBPPLN	5,3753	DKKPLN	0,6335
USDCNY	6,7810	SEKPLN	0,4214

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 18.01.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,6927	4,7111	4,6956	4,7101	4,7091
USDPLN	4,3187	4,3590	4,3572	4,3495	4,3322
EURUSD	1,0778	1,0887	1,0779	1,0825	-

Rynek stopy procentowej 18.01.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5,82	-22
DS0727 (5L)	5,79	-19
DS0432 (10L)	5,85	-19

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,88	-5	4,98	-5	3,09	1
2L	6,19	-12	4,32	-12	3,08	0
3L	5,55	-17	3,85	-14	2,87	0
4L	5,23	-23	3,60	-16	2,74	0
5L	5,10	-24	3,47	-17	2,66	-1
8L	5,02	-25	3,32	-18	2,59	-3
10L	5,05	-26	3,33	-17	2,60	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6,66	9
T/N	6,71	1
SW	6,83	0
2W	6,84	-1
1M	6,89	-1
3M	6,91	-2
6M	7,00	-1
1Y	7,10	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6,88	0
3x6	6,89	-4
6x9	6,76	-6
9x12	6,30	-9
3x9	6,93	-4
6x12	6,73	-12

Miary ryzyka fiskalnego

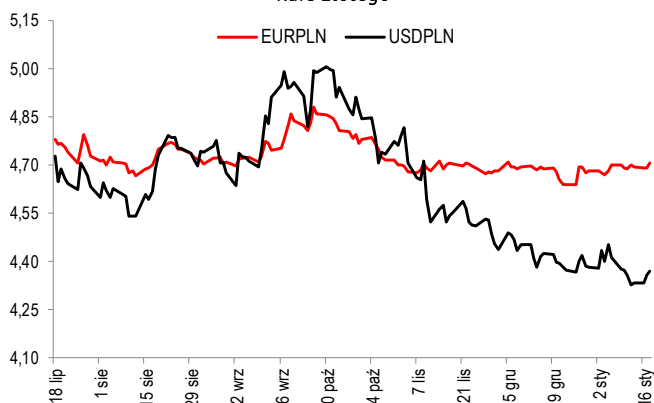
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	117	-2	384	-11
Francja	10	0	43	-2
Węgry	199	-7	532	-42
Hiszpania	46	-2	94	-4
Włochy	43	-2	173	-7
Portugalia	30	-2	87	-4
Irlandia	18	0	40	0
Niemcy	15	0	-	-

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

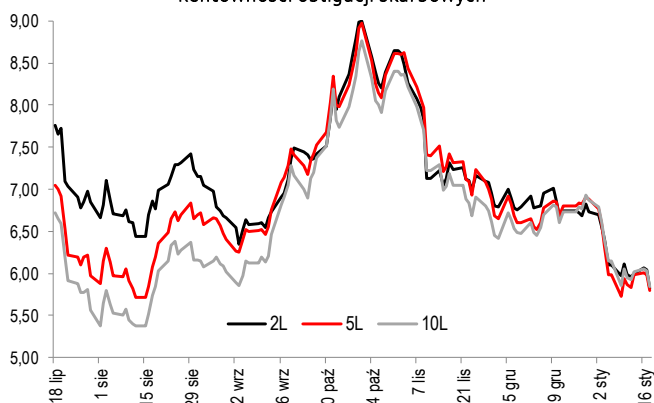
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

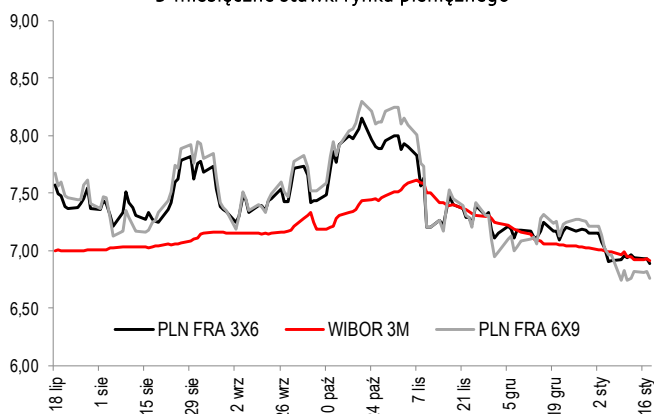
Kurs złotego



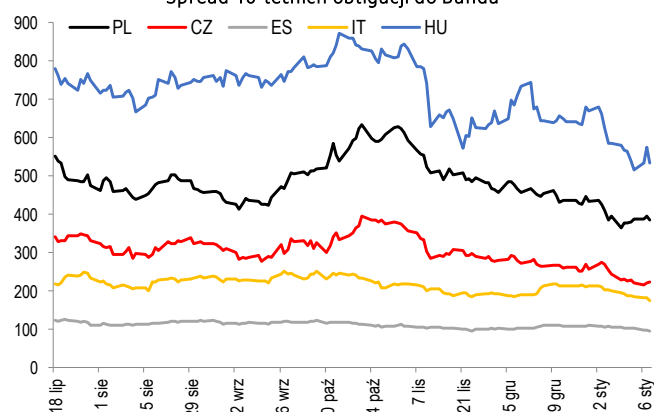
Rentowności obligacji skarbowych



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		9.2	10.1
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-0.75		-1.1	-1.0
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	0.0		-0.7	-0.6
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