

Codziennik

Krajowy rynek pracy w centrum uwagi

Dziś krajowe dane z rynku pracy, koniunktura gospodarcza
Koniunktura konsumencka dalej się poprawia
EURPLN nieco wyżej, krajowe rentowności ponownie próbowały rosnąć powyżej 6%

Dzisiaj ważne dane z kraju: grudniowe statystyki rynku pracy (płace i zatrudnienie) oraz wskaźniki koniunktury gospodarczej GUS. Ostatnio dane z rynku pracy pokazały wzrost płac wyraźnie wolniejszy od inflacji oraz w miarę dobre zatrudnienie przy słabszych tendencjach w przetwórstwie. Naszym zdaniem grudniowe dane pokażą potwierdzenie tych trendów. Spodziewamy się także poprawy optymizmu przedsiębiorców. W USA opublikowane zostaną dane o sprzedaży domów.

Minutes z grudniowego posiedzenia EBC pokazały, że duża liczba członków Rady Prezesów chciała początkowo podwyżki o 75 pb, ale zgodzili się oni na ruch o 50 pb w zamian za wyraźne stwierdzenie, że ruchy o 50 punktów będą stosowane także w przyszłości (forward guidance). Wydzwięk tego dokumentu jest dość jastrzębi i wspiera on oczekiwanie na ruch o 50 punktów w lutym.

W pierwszym miesięcznym odczycie w 2023 r., główne polskie **wskaźniki ufności konsumenckiej** wykazały dalsze ożywienie. Wskaźnik oceny bieżącej wzrósł po raz trzeci z rzędu, tym razem znacznie wyraźniej, ale jak na razie ten przywrócił wartość indeksu jedynie do poziomu z wiosny 2022 r. Odczyt na poziomie -38,1 znajduje się znacznie poniżej przedpandemicznego przedziału 0-10 pkt. Indeks oczekiwań również zanotował trzeci z rzędu wzrost, zyskawszy 3,1 pkt, czyli tyle samo co w grudniu, osiągnął też najwyższy poziom (-27,6 pkt) od kwietnia 2022 roku, ale znajduje się około 30 pkt poniżej wartości sprzed pandemii. Optymizm konsumentów poprawi się szczególnie jeśli chodzi o przyszłą własną sytuację finansową i perspektywy gospodarki, przy czym w styczniu znacząco poprawiła się pewność zatrudnienia w momencie, gdy obecne spowolnienie gospodarki powinno destabilizować rynek pracy. Konsumenci wyrazili również większą otwartość na większe zakupy, w tym większe prawdopodobieństwo zakupu samochodu w ciągu najbliższych 12 miesięcy. Jedynymi spadającymi w styczniu składowymi ufności konsumenckiej były te związane z inflacją (obecną i przyszłą) oraz oczekiwaną zdolnością do oszczędzania w przyszłości (co przy poprawiających się opiniach o przyszłych dochodach i gotowości do wydawania pieniędzy może świadczyć o ograniczaniu oszczędności przezornościowych). Dane te zwiększają szanse na to, że polscy konsumenci przetrwają spowolnienie bez znaczących cięć poziomu konsumpcji prywatnej.

Wyniki głosowania w RPP pokazały, że w grudniu RPP odrzuciła wnioski o podwyżki o 100, 50 i 25 punktów bazowych. Za wnioskiem o podwyżkę o 100 pb głosowała jedynie J. Tyrowicz, wniosek o podwyżkę o 50 pb poparli J. Tyrowicz i L. Kotecki, a o 25 pb jedynie P. Litwiniuk. Ten ostatni popierał ruch o 50 pb w październiku i listopadzie, wyniki wskazują zatem na zmniejszenie jego chęci do podwyżek.

Minister Finansów Magdalena Rzeczkowska powiedziała, że deficyt budżetu państwa za 2022 rok, będzie prawdopodobnie niższy niż planowane 29,9 mld zł. Natomiast dług sektora instytucji rządowych i samorządowych wyniesie około 50% PKB. Na 2023 rok jest planowany wzrost deficytu budżetowego do 68 mld zł, a długu sektora instytucji rządowych i samorządowych do 53,3%. Minister finansów powiedziała, że rząd musi być ostrożny z planowaniem dodatkowych wydatków. Zapowiedziała również, że w 2023 roku w ramach emisji zagranicznych oferowane będą nie tylko emisje w euro i dolarach, ale również w japońskich jenach.

Sekretarz Skarbu USA Jannet Yellen poinformowała Kongres, że poziom zadłużenia państwa osiągnął wyznaczony prawem limit, wobec czego została zmuszona do uruchomienia „nadzwyczajnych środków”, które pozwolą uniknąć bankructwa do czerwca br.

EURUSD fluktuował wokół 1,08. Próby oddalania się kursu w kierunku poziomu 1,09, jakie były podejmowane po publikacji jastrzębi w swoim wydzwięku minutes EBC zostały storpedowane przez lepsze od oczekiwań dane z USA.

EURPLN z okolic 4,72 wzrósł do około 4,73. Początkowo złotemu pomagały dobre dane o zaufaniu krajowych konsumentów, ale niepewna sytuacja na rynku EURUSD ostatecznie zadziałała przeciwko złotemu. Rynek obawiał się, że Fed może być nieco bardziej jastrzębi, co wywierało negatywną presję na notowania złotego. Dziś rano kurs ponownie jest w okolicach 4,72.

Inne waluty CEE: EURHUF z okolic 393 wzrósł do 395. Prezes MNB Gyorgy Matolcsy zapowiedział, że gdyby inflacja zaczęła szybko i regularnie spadać, wówczas stopy procentowe mogłyby zostać obniżone. **EURCZK** z okolic 23,96 spadł w okolice 23,92.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności wzrosła średnio o 9 pb. Krótszy i dłuższy koniec krzywej próbował forsować okolice 6% po publikacji danych o zaufaniu konsumentów ale poziomy te nie utrzymały się do końca dnia.

Wskaźniki koniunktury, pkt



Źródło: GUS, 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	4,7192	CZKPLN	0,1969
USDPLN	4,3564	HUFPLN*	1,1826
EURUSD	1,0836	RUBPLN	0,0633
CHFPLN	4,7492	NOKPLN	0,4398
GBPPLN	5,3814	DKKPLN	0,6342
USDCNY	6,7801	SEKPLN	0,4222

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 19.01.2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,7004	4,7303	4,7260	4,7275	4,7053
USDPLN	4,3406	4,3828	4,3818	4,3745	4,3469
EURUSD	1,0781	1,0838	1,0790	1,0807	-

Rynek stopy procentowej 19.01.2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5,92	10
DS0727 (5L)	5,88	8
DS0432 (10L)	5,94	10

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6,90	2	5,03	5	3,16	6
2L	6,22	2	4,36	4	3,13	5
3L	5,58	3	3,89	4	2,91	4
4L	5,28	5	3,65	4	2,79	5
5L	5,14	4	3,50	3	2,72	6
8L	5,04	3	3,35	3	2,63	4
10L	5,09	4	3,34	1	2,63	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6,51	-15
T/N	6,67	-4
SW	6,82	-1
2W	6,85	1
1M	6,88	-1
3M	6,93	2
6M	6,99	-1
1Y	7,10	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6,89	0
3x6	6,89	0
6x9	6,80	4
9x12	6,33	3
3x9	6,92	-1
6x12	6,79	7

Miary ryzyka fiskalnego

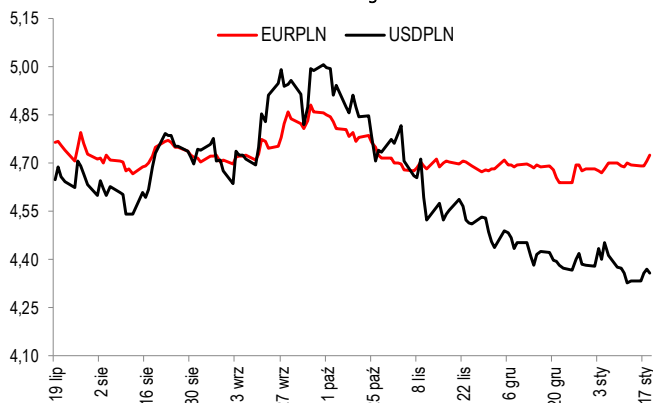
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	117	0	389	5
Francja	10	0	43	0
Węgry	204	5	544	12
Hiszpania	48	2	96	3
Włochy	43	0	172	-1
Portugalia	33	2	86	-2
Irlandia	18	0	39	-1
Niemcy	15	0	-	-

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

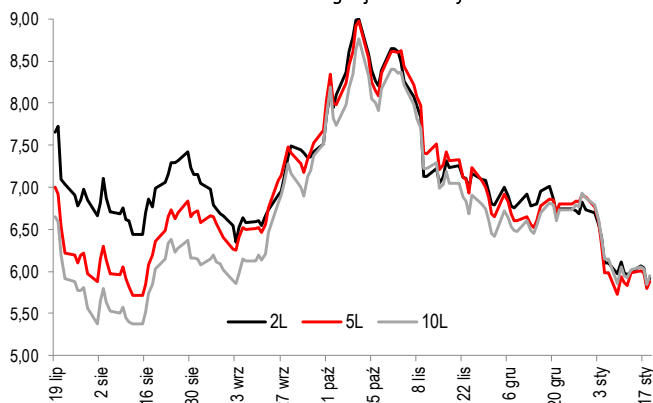
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

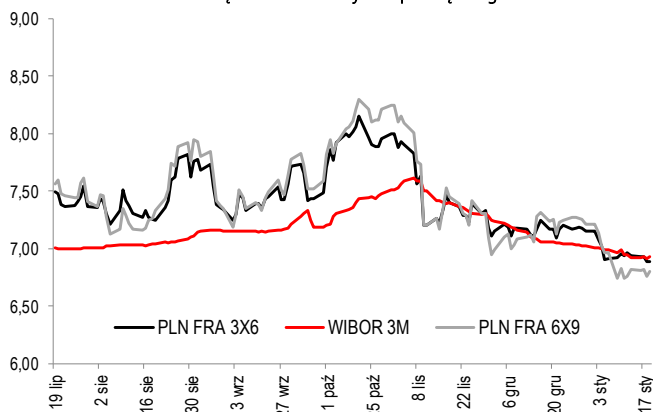
Kurs złotego



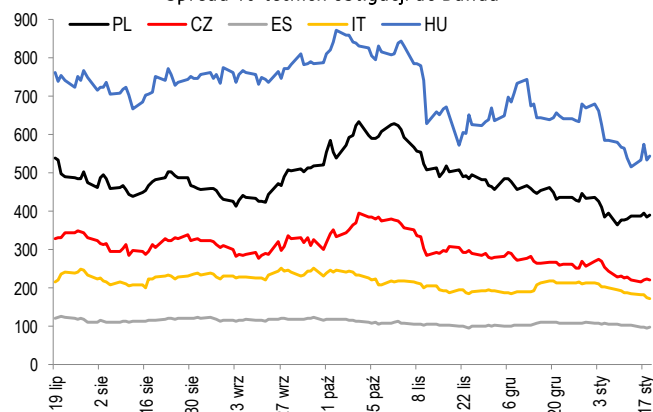
Rentowności obligacji skarbowych



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		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		190	205.0
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XII	% m/m	-5.4		-1.4	-1.8
14:30	US	Indeks Philly Fed	I		-10.8		-8.9	-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