

Codziennik

Dynamika kredytów zeszła blisko zera

Dziś Biuletyn Statystyczny, niemiecki wskaźnik Ifo

Indeksy PMI za styczeń w strefie euro wypadły dobrze, z wyjątkiem niemieckiego przemysłu

Podaż pieniądza M3 wzrosła w grudniu o 5,4% r/r, dalsze hamowanie w kredycie

Złoty nieco słabszy do euro, obligacje nieco mocniejsze w kraju i na rynkach bazowych

Dzisiaj opublikowany zostanie kolejny liczący się wskaźnik koniunktury w Niemczech, Ifo. Oprócz tego zobaczymy Biuletyn Statystyczny GUS z m.in. oficjalnym wyliczeniem stopy bezrobocia.

Wstępne odczyty wskaźników PMI dla strefy euro okazały się pozytywnym zaskoczeniem. Łączny indeks dla przemysłu i usług wspiął się powyżej 50 pkt co oznacza, że na początku roku aktywność delikatnie się poprawiła. To najwyższy odczyt tego wskaźnika od siedmiu miesięcy. Za poprawą stały usługi. Negatywne wrażenie pozostawiają zapisy o słabnącym popycie, tak krajowym jak i zagranicznym, za to popyt na pracę zdaje się pozostawać relatywnie wysoki. Trudno po tych danych wyrokować czy strefa euro uniknie recesji – naszym zdaniem będzie o to trudno, a wskaźniki kosztów i cen własnych sugerują powolny spadek inflacji. W przypadku **Niemiec** również poprawa w usługach pociągnęła łączny indeks w górę, nieco powyżej oczekiwań. Tymczasem wskaźnik przemysłowy rozczarował i spadł (rynek liczył na trzecią z rządu poprawę o ok. 1 pkt a dostał spadek o 0.1 pkt). O słabym wyniku w przemyśle przesądził składnik opisujący zatrudnienie, podczas gdy miernik nowych zamówień uległ poprawie, podobnie jak ocena perspektyw prowadzenia biznesu w horyzoncie 12 miesięcy.

Podaż pieniądza M3 wzrosła w grudniu o 5,4% r/r wobec 5,6% r/r w listopadzie. Spadało dalej tempo wzrostu gotówki w obiegu (do 3,9% r/r z 4,3%). Drugi miesiąc z rządu spadała wartość środków trzymanych na depozytach terminowych przez przedsiębiorstwa, wskutek czego w grudniu dynamika depozytów terminowych ogółem cofnęła się do 90,7% r/r z 102,6% (to jej pierwszy spadek od kwietnia 2021 r.). Lokaty terminowe samorządów zmniejszyły się w miesiąc o 16 mld zł, czyli ponad połowę, za to na lokatach gospodarstw domowych pojawił się nietypowy jak na grudzień przyrost o 12,6 mld zł. Skorygowana o ruchy kursowe dynamika kredytów ogółem wyniosła 0,6% r/r (poprzednio 1,9%) w tym kredyty gospodarstw domowych skurczyły się o 4,0% r/r (poprzednio -3,3% r/r) a kredyty firm wzrosły o 9,1% r/r (wyhamowanie z 12,0% r/r). Spadek wartości kredytów konsumpcyjnych pozostał trzeci miesiąc na 2,8% r/r a złotowe kredyty mieszkaniowe dalej hamowały (do -1,5% r/r z -0,1% r/r). Wg nas negatywne tendencje w danych kredytowych mogą się jeszcze utrzymać a dynamika M3 będzie w kolejnych miesiącach krążyć wokół 5% r/r.

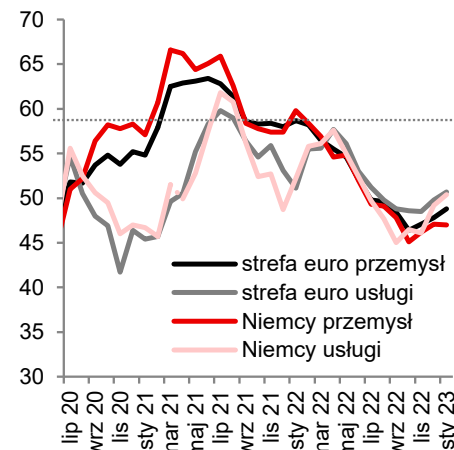
EURUSD utrzymywał się pomiędzy 1,083 a 1,093. Kurs początkowo rósł pod wpływem lepszych od oczekiwań danych PMI z Niemiec i strefy euro, ale w dalszej części dnia zszedł w kierunku niższych poziomów po lepszych danych PMI z USA. Dolarowi pomogły również wypowiedzi Esther George z Fed-u, która wykluczyła możliwość recesji w USA w 2023 roku oraz podniosła swoje prognozy stóp do poziomu powyżej 5%. Zaznaczyła również, że po osiągnięciu docelowego poziomu stóp, powinien on być utrzymywany również w 2024 roku ze względu na inflację.

EURPLN z okolic 4,71 rósł w kierunku 4,72. Złotemu szkodziły oczekiwania wyższych stóp procentowych w strefie euro.

Inne waluty CEE: EURHUF po próbach wzrostu w okolice 398 ostatecznie na koniec dnia spadł do 390. MNB utrzymał podstawową stopę procentową bez zmian na poziomie 13%. Stopa rezerw obowiązkowych została podniesiona z 5% do 10%, efektywnie od kwietnia. Wiceprezes MNB Barnabas Virag zapowiedział, że polityka monetarna pozostanie restrykcyjna przez dłuższy czas ze względu na inflację. Podkreślał, że nowe instrumenty monetarne wprowadzone w październiku przyczyniły się do ustabilizowania węgierskiego rynku finansowego. Kluczowym punktem polityki MNB pozostaje zarządzanie rynkową percepcją ryzyka, od której będą zależały dalsze kroki banku centralnego. Kwestia pozyskania unijnego finansowania pozostaje dla nich głównym punktem odniesienia. **EURCZK** fluktuował wokół poziomu 23,86. Utrzymująca się od dłuższego czasu siła korony to efekt nie tylko aktywności CNB ale również niższych cen gazu na europejskich rynkach.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności oscylowała wokół poziomu 6%.

Indeksy PMI, pkt



Źródło: S&P Global, 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 Luźniński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7138	CZKPLN	0.1973
USDPLN	4.3207	HUFPLN*	1.2088
EURUSD	1.0908	RUBPLN	0.0628
CHFPLN	4.6819	NOKPLN	0.4391
GBPPLN	5.3295	DKKPLN	0.6335
USDCNY	6.7825	SEKPLN	0.4242

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 24/01/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7022	4.7190	4.7033	4.7131	4.7073
USDPLN	4.3202	4.3509	4.3244	4.3366	4.3341
EURUSD	1.0832	1.0897	1.0876	1.0870	-

Rynek stopy procentowej 24/01/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.15	0
DS0727 (5L)	5.95	-6
DS0432 (10L)	6.00	-6

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.95	0	5.04	-2	3.22	-1
2L	6.34	1	4.44	-1	3.21	-3
3L	5.76	1	3.97	-3	3.03	-2
4L	5.48	2	3.74	-4	2.90	-4
5L	5.35	1	3.60	-7	2.83	-4
8L	5.23	0	3.42	-6	2.75	-4
10L	5.28	0	3.40	-7	2.77	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.54	6
T/N	6.60	-7
SW	6.83	1
2W	6.84	2
1M	6.86	-2
3M	6.93	2
6M	6.99	0
1Y	7.10	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.91	1
3x6	6.92	0
6x9	6.83	-6
9x12	6.43	-1
3x9	6.95	-1
6x12	6.84	-6

Miary ryzyka fiskalnego

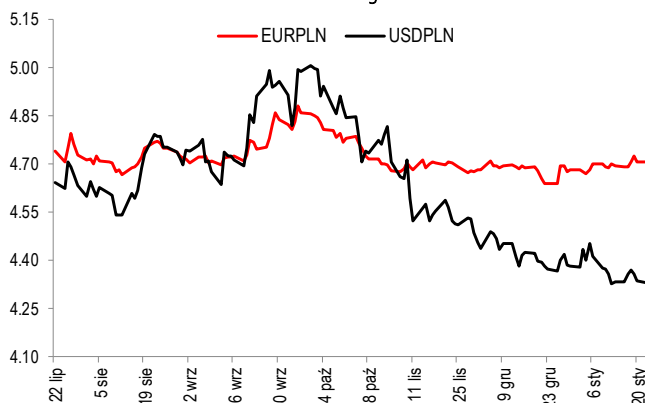
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	110	0	384	-1
Francja	13	0	44	-2
Węgry	194	0	539	-5
Hiszpania	48	0	97	-3
Włochy	45	0	176	-6
Portugalia	33	0	87	-2
Irlandia	18	0	41	-1
Niemcy	15	0	-	-

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

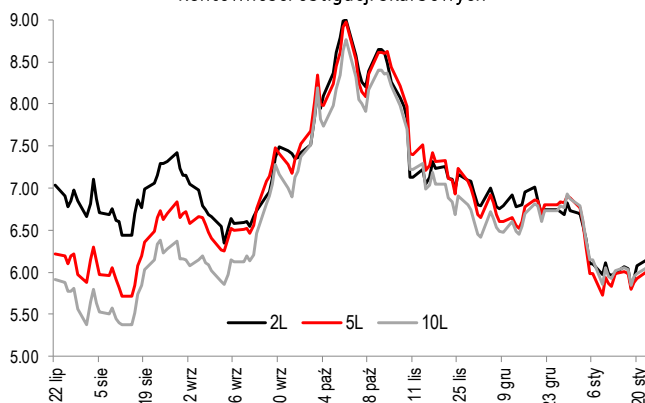
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

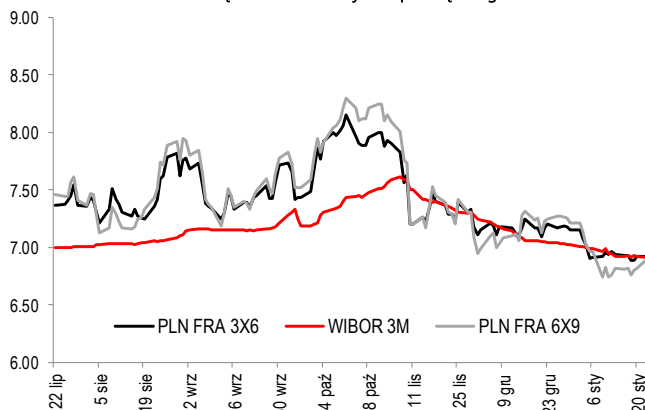
Kurs złotego



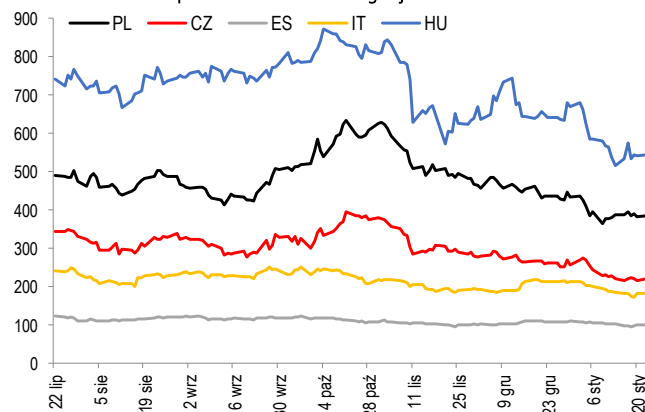
Rentowności obligacji skarbowych



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 (20 stycznia)								
10:00	PL	Zatrudnienie	XII	% r/r	2.3	2.3	2.2	2.3
10:00	PL	Płace	XII	% r/r	13.1	12.3	10.3	13.9
16:00	US	Sprzedaż domów	XII	% m/m	-3.4		-1.5	-7.9
PONIEDZIAŁEK (23 stycznia)								
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	2.4	1.4	1.0	4.5
10:00	PL	Produkcja budowlana	XII	% r/r	2.7	1.8	-0.8	4.0
10:00	PL	PPI	XII	% r/r	19.8	19.0	20.4	21.1
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	XII	% r/r	2.1	1.2	0.2	1.6
WTOREK (24 stycznia)								
09:30	DE	PMI przemysł	I	pkt	48.0		47.0	47.1
09:30	DE	PMI usług	I	pkt	49.6		50.4	49.2
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	48.5		48.8	47.8
10:00	EZ	PMI usług	I	pkt	50.2		50.7	49.8
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	13.0		13.0	13.0
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	XII	% r/r	6.1	5.8	5.4	5.6
ŚRODA (25 stycznia)								
10:00	DE	Ifo	I	pkt	90.2		-	88.6
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XII	%	5.2	5.2	-	5.1
CZWARTEK (26 stycznia)								
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	XII	% m/m	2.8		-	-2.1
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	2.6		-	3.2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	214		-	190.0
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XII	% m/m	-4.1		-	5.8
PIĄTEK (27 stycznia)								
14:30	US	Wydatki osobiste	XII	% m/m	-0.1		-	0.1
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0.2		-	0.4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	XII	% m/m	0.0		-	0.1
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	64.6		-	59.7
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XII	% m/m	-1.0		-	-4.03

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