

Codziennik

Spadek zamówień w przemyśle

Dziś pierwszy szacunek wzrostu PKB w USA w IV kw.

Zagadkowe załamanie nowych zamówień w polskim przemyśle w grudniu

Wg badania ankietowego Ifo, koniunktura w Niemczech lekko w górę w styczniu

EURUSD coraz wyżej, złoty stabilny, rentowności nieco niżej

Dzisiaj (i jutro) uwaga rynków skupi się na publikacjach z USA, w tym na zamówieniach na dobra trwałego użytku (wstępne dane za grudzień) i pierwszym szacunku wzrostu gospodarczego w IV kw. 2022 r. (rynek zakłada wyhamowanie do 2,6% kw/kw z 3,2%). Wieczorem Sejm ma się zająć ustawą budżetową na 2023 r., która musi być przyjęta do końca stycznia.

Bank centralny Kanady podniósł główną stopę o 25 pb do 4,5% i zamierza utrzymywać ten poziom i przyglądać się skutkom już dokonanych podwyżek pozostawiając sobie możliwość kolejnej podwyżki gdyby była taka potrzeba. Kanada zaczęła podnosić stopy w lutym 2022 r. z poziomu 0,25%. Rynek wycenia obniżki po 25 pb na dwóch ostatnich posiedzeniach 2022 r. (w październiku i grudniu).

Wskaźnik Ifo opisujący nastroje w niemieckim biznesie nieco wzrósł, zgodnie z oczekiwaniami. Osiągnięty poziom jest najwyższy od czerwca ub.r. Nie uległa zmianie ocena bieżących warunków prowadzenia działalności gospodarczej. Za poprawę głównego wskaźnika odpowiadały lepsze oczekiwania.

Wskaźnik wolumenu obrotów w globalnym handlu **Global Trade Monitor** spadł w listopadzie o 2,5% po spadku o 1,4% w październiku. Może to mieć związek z pozostawianiem Chin w lockdownie w tym czasie (poluzowanie polityki covidowej przyszło w grudniu).

Ludwik Kotecki z RPP powiedział, że choć chciałby jeszcze w tym roku niewielkich podwyżek w związku z ciągłym narastaniem inflacji bazowej, to większość Rady tego nie poprze, bo skupia się na spadającej inflacji ogółem. Ta wg niego w połowie roku może już być przy 12-13% r/r, ale i tak to nie pozwala myśleć o obniżkach już w 2023 r.

Najciekawszą statystyką spośród opublikowanych wczoraj w Biuletynie Statystycznym były **zamówienia w przemyśle** w grudniu. Okazało się, że na koniec roku zarejestrowały one wyraźny spadek: do -8.9% r/r z 13.7% r/r w listopadzie i o 17% m/m. W przypadku zamówień eksportowych obniżka była nawet bardziej spektakularna: do -6.5% r/r z 23.1% r/r w listopadzie i o 20.3% m/m. Jakkolwiek miara ta może zwiastować dalsze spowolnienie w produkcji przemysłowej (w grudniu wzrosła zaledwie o 1% r/r, a rok zaczynał się od wzrostu prawie o 20% r/r), to jednak głębsza analiza danych o zamówieniach nie sugeruje, by miały one dużą zdolność wyprzedzania zmian w produkcji.

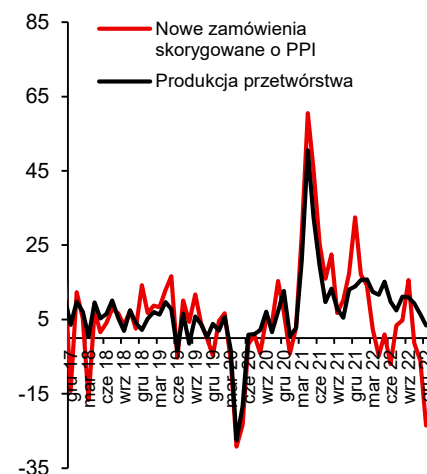
EURUSD powoli wspinał się do poziomu 1,09. Pozytywne dla wspólnej waluty czynniki to dobry odczyt niemieckiego Ifo za styczeń oraz jastrzębia retoryka członków EBC. Joachim Nagel oraz Gabriel Makhlouf stwierdzili, że nie należy być zaskoczonym jeżeli cykl podnoszenia stóp procentowych EBC będzie kontynuowany „w stałym tempie” również w II kw., a więc już po dokonaniu zapowiadanych wcześniej dwóch podwyżek po 50 pb w lutym i marcu. Kolejne podwyżki prawdopodobnie będą już jednak w mniejszej skali, prawdopodobnie po 25pb.

EURPLN oscylował w przedziale 4,70 - 4,72. Niższy odczyt zamówień przemysłowych w grudniu lekko popychał kurs powyżej 4,71 jednak hamulcem dla większej skali osłabienia złotego był wyższy niż poprzednio odczyt niemieckiego Ifo.

Inne waluty CEE: EURCZK spadł z około 23,86 do 23,76. Oldrich Dedek z CNB stwierdził, że stopy banku centralnego osiągnęły poziom, który umożliwia efektywne tłumienie popytowej presji inflacyjnej. Dalszy wzrost stóp powyżej 7% miałyby już zauważalnie negatywny wpływ na gospodarkę. Ta wypowiedź nie miała jednak negatywnego wpływu na wartość czeskiej korony. **EURHUF** z okolic 389 spadł do około 387. Notowaniom forinta sprzyjała mniejsza skala wzrostu płac w listopadzie, co dało nadzieję na stopniowe osłabienie presji inflacyjnej na Węgrzech

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności spadała w środkowej części oraz na dłuższym końcu o około 7 pb. Stabsze dane o zamówieniach przemysłowych za grudzień utrwaliły przekonania rynku o stopniowym spowalnianiu gospodarki. Na rynkach głównych rentowności były stabilne.

Nowe zamówienia i produkcja, % 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

Piotr Bielski 691 393 119

Jarostaw Kosaty 887 842 480

Marcin Luziński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7144	CZKPLN	0.1978
USDPLN	4.3199	HUFPLN*	1.2132
EURUSD	1.0913	RUBPLN	0.0622
CHFPLN	4.7044	NOKPLN	0.4359
GBPPLN	5.3506	DKKPLN	0.6337
USDCNY	6.7825	SEKPLN	0.4230

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 25/01/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7048	4.7212	4.7097	4.7169	4.7079
USDPLN	4.3135	4.3435	4.3218	4.3267	4.3265
EURUSD	1.0854	1.0923	1.0896	1.0897	-

Rynek stopy procentowej 25/01/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.09	-6
DS0727 (5L)	5.89	-5
DS0432 (10L)	5.92	-7

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.94	-1	5.01	-3	3.20	-2
2L	6.30	-4	4.40	-4	3.20	-1
3L	5.71	-5	3.97	0	3.01	-2
4L	5.42	-6	3.73	-1	2.89	-1
5L	5.28	-7	3.58	-1	2.83	0
8L	5.17	-6	3.42	-1	2.76	0
10L	5.22	-6	3.39	0	2.77	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.76	22
T/N	6.66	6
SW	6.82	-1
2W	6.84	0
1M	6.87	1
3M	6.93	0
6M	6.99	0
1Y	7.10	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.93	3
3x6	6.92	0
6x9	6.81	-2
9x12	6.41	-2
3x9	6.94	-1
6x12	6.79	-4

Miary ryzyka fiskalnego

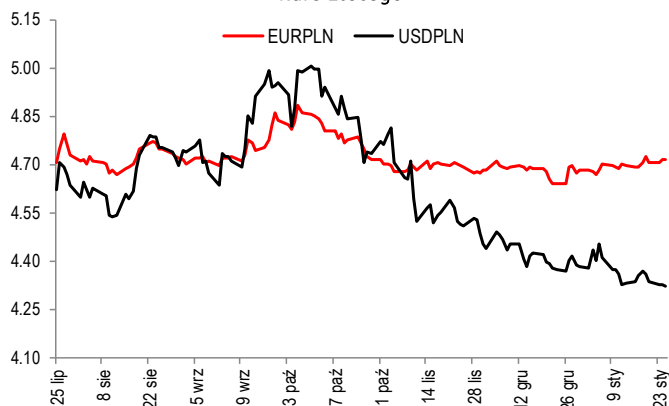
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	110	0	377	-7
Francja	10	-3	45	1
Węgry	196	2	536	-3
Hiszpania	48	0	99	2
Włochy	45	0	193	17
Portugalia	33	0	88	1
Irlandia	15	-3	43	1
Niemcy	12	-3	-	-

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

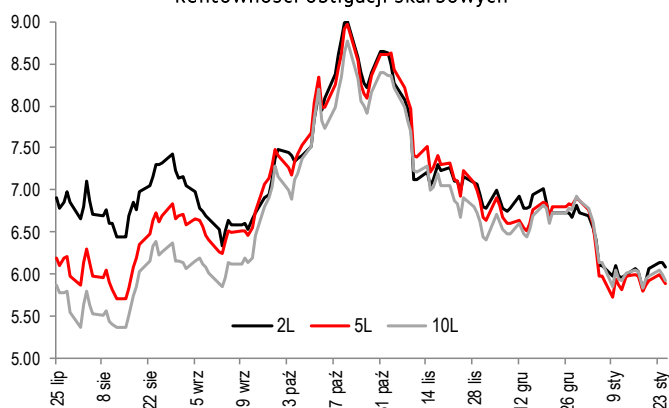
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

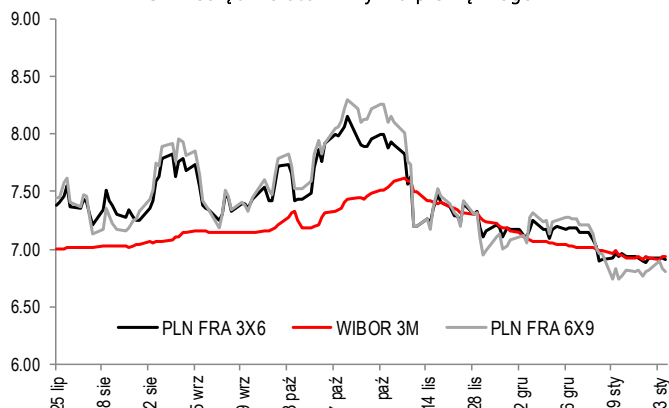
Kurs złotego



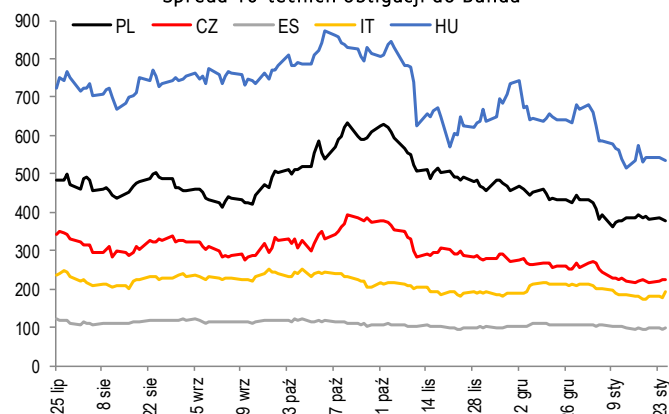
Rentowności obligacji skarbowych



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 usługi	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 usługi	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		90.2	88.6
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XII	%	5.2	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