

Codziennik

Uwaga na dane z USA

Dziś zestaw danych dotyczący konsumentów w USA

Pierwszy szacunek wzrostu PKB w USA w IV kw. ujawnił słabość inwestycji

Mastowska z RPP widzi kilka, kilkanaście miesięcy trzymania stóp bez zmian

Oslabienie złotego w trakcie dnia, dolar silniejszy po danych

Dzisiaj poznamy dużo informacji nt. konsumentów w USA: zmianę ich dochodów i wydatków w grudniu, ich nastroje w styczniu, w tym oczekiwania co do inflacji (indeksy Uniwersytetu Michigan). Zobaczymy też z jaką skalą inflacji przyszło im się zmierzyć w grudniu, wg miary PCE. Rynek zakłada, że liczona wg tej metody inflacja spadła do 5,0% r/r z 5,5% w listopadzie i 7,0% r/r w czerwcu (wtedy wypadł jej szczyt). W przypadku inflacji bazowej PCE nie widać jeszcze wyraźnego trendu spadkowego, dlatego ważnym sygnałem dla rynków będzie czy uda jej się spaść do 4,4% r/r z 4,7% poprzednio, dzięki czemu wyrwałaby się z pasma 4,7-5,4% r/r, w którym tkwi od listopada 2021 r.

Pierwszy szacunek PKB USA za IV kw. ub.r. pokazał lepszy wzrost niż zakładano, 2,9% kw/kw zann., szczegóły nie wyglądają jednak zbyt optymistycznie. Konsumpcja prywatna co prawda wzrosła o 2,1% kw/kw zann., ale to głównie zastuga dóbr nietrwałych (odbicie o 1,5% kw/kw zann.), przy powolnym wzroście w dobrach trwałych (0,5% kw/kw zann.) i hamującej konsumpcji usług (do 2,6% kw/kw zann. z 3,7%). Po poważnym spadku inwestycji sektora prywatnego o 9,6% kw/kw zann. w III kw., w IV kw. zobaczyliśmy odbicie o zaledwie 1,3% kw/kw zann., przy czym w USA do tej kategorii wlicza się przyrost zapasów i to on przesądził o dodatniej dynamice (wzrost względem III kw. trzykrotnie). Inwestycje w środki trwałe spadły o 6,7% kw/kw zann., inwestycje mieszkaniowe o 26,1% kw/kw zann.. Deflator PKB pokazał wzrost o 3,5% kw/kw zann. wobec 4,4% poprzednio.

Wczoraj Sejm odrzucił wszystkie poprawki Senatu do **ustawy budżetowej na 2023 r.**, w związku z czym proces legislacyjny zakończył się i trafi ona teraz do Prezydenta.

Przemysław Litwiniuk z RPP uznał, że skoro nie widać podstaw do zmiany parametrów polityki pieniężnej, to należy określić jako co najmniej przedwczesne pomysły ze strony rządu na przedłużenie wakacji kredytowych, które osłabiają wpływ działań RPP przeciwko inflacji. Kłóciłoby się to też z deklaracją rządu prowadzenia neutralnej polityki fiskalnej. Wg niego jeśli do przedłużenia by miało dojść, RPP zyskałaby przestrzeń do śmielszego zaostrzenia swojej polityki.

Gabriela Mastowska stwierdziła, że najbardziej rozsądne jest w świetle obecnej wiedzy utrzymywanie stóp procentowych bez zmian przez kilka lub kilkanaście miesięcy. Wg niej oczekiwania inflacyjne zaczęły spadać, ale na wszelki wypadek warto zachować możliwość dalszego podnoszenia stóp, choć z dużą dozą pewności uda się tego uniknąć. Dodata, że przestrzeń do obniżek stóp może pojawić się w 2024 r. lub ewentualnie pod koniec 2023 r. i będzie to początek serii decyzji poluzowujących politykę pieniężną. Tymczasem **Joanna Tyrowicz** postulowała skupienie się na śledzeniu inflacji bazowej, bo inflacja CPI utraciła wartość informacyjną przez rozszerzające swój zakres rządowe regulacje cen. W jej ocenie zachowanie inflacji bazowej w 2023 r. nie pozwoli na mówienie o dezinflacji, a cofanie się inflacji CPI będzie zasadniczo wywołane efektem bazy.

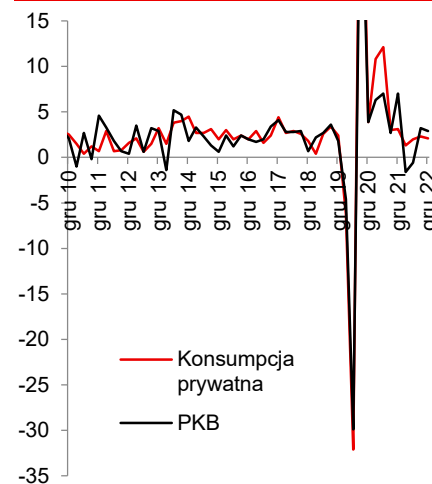
EURUSD fluktuował wokół 1,09. Lepszy od oczekiwań odczyt amerykańskiego PKB miał bardzo krótkotrwały wpływ na kurs. Spowolnienie, chociaż wolniejsze, to nadal następuje, co nie sprzyja budowaniu oczekiwań na wyższy poziom stóp w USA.

EURPLN w oczekiwaniu na dane o amerykańskim PKB próbował rosnąć, jednak mało recesyjny wydźwięk odczytu ponownie poprawił nastroje inwestycyjne na rynkach na czym skorzystała polska waluta.

Inne waluty CEE: EURCZK wzrost z 23,76 do 23,81. Czeski rynek czeka na posiedzenie decyzyjne CNB w przyszłym tygodniu, które prawdopodobnie kolejny raz pozostawi stopy procentowe bez zmian. **EURHUF** oscylował wokół 386. Rynek czeka na piątkowy przegląd ratingu kredytowego Węgier przez agencję S&P.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności spadła na krótszym końcu krzywej o około 15 pb. Pomimo wzrostu rentowności w USA polski rynek pozostał stabilny. Drugi dzień z rzędu krzywa utrzymywała się poniżej poziomu 6%, ze względu na słabsze dane o zamówieniach przemysłowych z kraju, które osłabiły zapał rynku do podbijania rentowności w górę.

Wybrane dane o PKB w USA, % kw/kw zann.



Źródło: Bloomberg, 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 Luzziński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7091	CZKPLN	0.1974
USDPLN	4.3304	HUFPLN*	1.2028
EURUSD	1.0874	RUBPLN	0.0626
CHFPLN	4.6929	NOKPLN	0.4373
GBPPLN	5.3589	DKKPLN	0.6330
USDCNY	6.7825	SEKPLN	0.4202

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

26/01/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7093	4.7289	4.7117	4.7124	4.7239
USDPLN	4.3111	4.3443	4.3158	4.3380	4.3354
EURUSD	1.0848	1.0929	1.0918	1.0865	-

Rynek stopy procentowej

26/01/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5.93	-16
DS0727 (5L)	5.87	-2
DS0432 (10L)	5.88	-4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.95	2	5.04	3	3.22	2
2L	6.31	1	4.44	4	3.22	2
3L	5.73	2	4.01	4	3.04	3
4L	5.45	4	3.77	5	2.93	4
5L	5.33	5	3.62	4	2.86	4
8L	5.23	5	3.48	6	2.79	3
10L	5.27	4	3.45	6	2.81	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.69	-7
T/N	6.76	10
SW	6.82	0
2W	6.85	1
1M	6.89	2
3M	6.95	2
6M	6.99	0
1Y	7.10	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.94	0
3x6	6.94	2
6x9	6.82	1
9x12	6.42	0
3x9	6.97	3
6x12	6.82	3

Miary ryzyka fiskalnego

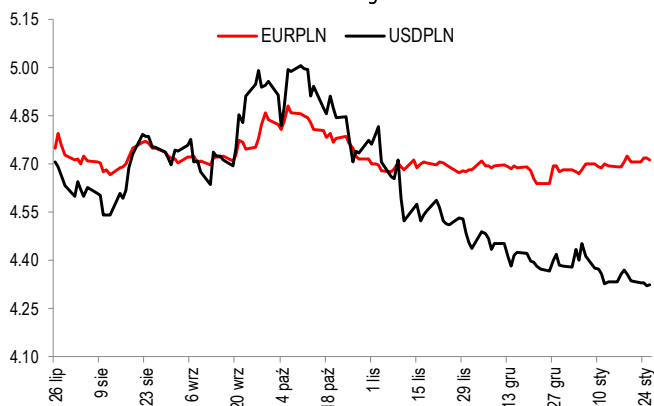
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	110	0	367	-10
Francja	10	0	46	2
Węgry	196	0	553	16
Hiszpania	48	0	100	1
Włochy	45	0	195	2
Portugalia	33	0	89	1
Irlandia	15	0	45	3
Niemcy	11	-1	-	-

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

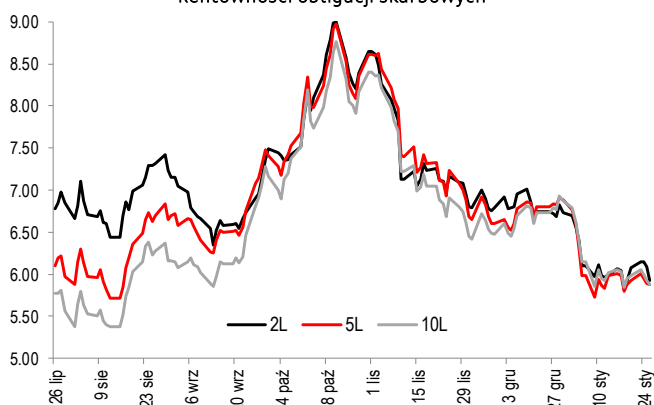
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

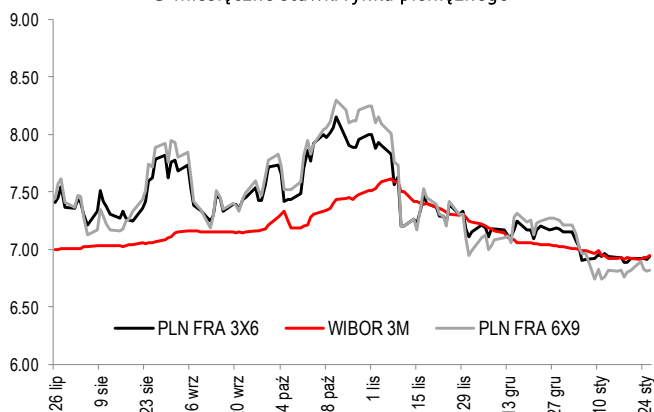
Kurs złotego



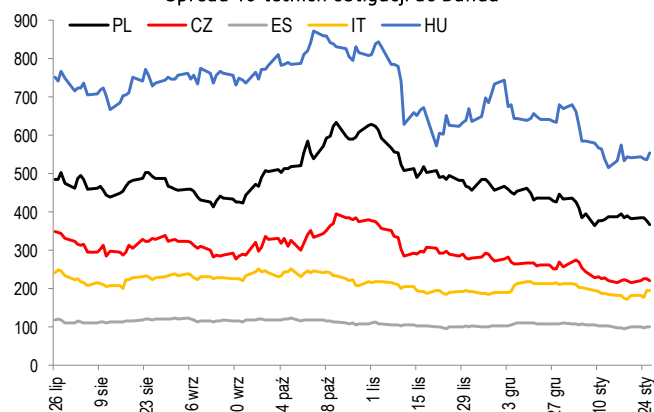
Rentowności obligacji skarbowych



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	2.5		5.6	-1.7
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	2.6		2.9	3.2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	214		186	192
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XII	% m/m	-4.4		2.3	0.7
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