

Codziennik

Jak mocno zwolnił PKB w IV kwartale?

Dziś dane o PKB z Polski za 2022 r. i z Niemiec w IV kw.

Główny i bazowy wskaźnik inflacji PCE w USA zanotowały w grudniu dalsze spadki

Agencja S&P obniżyła rating kredytowy Węgier

Złoty umocnił się wobec euro, rentowności nieco niżej

Dzisiaj poznamy dane o polskim wzroście PKB. Dane będą dotyczyły całego roku, ale na ich podstawie będziemy mogli ocenić jak radziła sobie gospodarka w ostatnim kwartale. Nasza prognoza na 2022 to 4,8%, co byłoby spójne z dynamiką 1,8%-1,9% r/r w IV kwartale. Mediana prognoz wg Bloomberg'a to 4,6% w całym roku i 1,8% r/r w IV kwartale. Oprócz samego PKB ważna będzie też jego struktura, a w szczególności skala spowolnienia konsumpcji – im okaże się mniejsza, tym bardziej uzasadnione wątpliwości nt. tempa dezinflacji w kolejnych kwartałach. Z zagranicy poznamy również odczyt PKB z Niemiec za IV kw., głównego partnera handlowego Polski oraz wskaźnik ESI nastrojów gospodarczych w strefie euro za styczeń.

Deflator PCE w USA w grudniu wzrósł o 0,1% m/m i wyniósł 5,0% w skali r/r wobec 5,5% r/r poprzednio. Natomiast **bazowy deflator PCE**, ulubiona miara inflacyjna Fed-u, zgodnie z oczekiwaniami wzrósł w grudniu 0,3% r/r, wobec 0,2% poprzednio w listopadzie, wskazując na utrzymywanie się presji cenowej oraz na to, że umiarkowane tempo roczne (na poziomie 4,4% r/r wobec 4,7% r/r w listopadzie) jest nadal głównie wynikiem efektów bazowych. **Dochody osobiste w USA** uległy dalszemu spowolnieniu w grudniu do 0,2% m/m z 0,3% m/m w listopadzie (wobec 0,8% m/m w październiku), podobnie jak wydatki osobiste, które obniżyły się o 0,2% m/m w grudniu wobec spadku o 0,1% m/m w listopadzie. Ta korekta wydatków doprowadziła do lekkiego wzrostu stopy oszczędności, do 3,4% z 2,9% (oraz 2,5% na samym początku IV kw. 2022 r.). **Indeks Michigan**, dotyczący nastrojów konsumentów w USA, wzrósł w styczniu z 59,7 pkt do 64,9 pkt wskazując na stopniowe odbudowywanie się koniunktury. Poprawa nastąpiła zarówno w komponencie oceny sytuacji bieżącej (wzrost do 68,6 pkt wobec 60,2 pkt w listopadzie) jak i oceny przyszłości (wzrost z 58,4 pkt do 62 pkt).

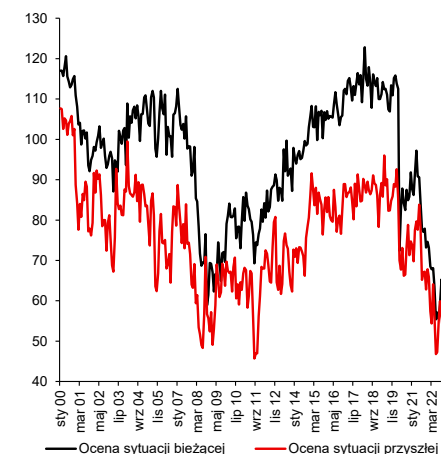
EURUSD utrzymywał się poniżej poziomu 1,09. Pomimo dalszego spadku inflacji PCE oraz stopniowego zmniejszania się wydatków Amerykanów, nastroje konsumentów w USA notowały dalszą poprawę, co powstrzymało kurs przed dalszymi wzrostami. W tym tygodniu w centrum uwagi kursu będą posiedzenia decyzyjne Fed-u i EBC.

EURPLN oscylował w strefie 4,70 – 4,73, kończąc dzień bliżej jej dolnego ograniczenia. Wsparciem dla złotego okazały się dane z USA wskazujące na łagodny charakter spowalniania amerykańskiej gospodarki.

Inne waluty CEE: EURHUF wzrósł z 386 do około 391. Agencja ratingowa S&P obniżyła rating kredytowy Węgier z BBB-/A2 do BBB-/A3 z perspektywą stabilną. Zdaniem agencji wysokie ceny energii i rosnące koszty odsetek przy już wysokim poziomie długu publicznego będą stanowiły wyzwanie dla planów konsolidacji węgierskiego rządu. **EURCZK** oscylował wokół 23,80.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności spadła średnio o około 6 pb. Rentowności na rynkach głównych pozostawały stabilne.

Indeks Michigan, pkt



Źródło: Refinitiv, 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 Luźniński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7065	CZKPLN	0.1972
USDPLN	4.3356	HUFPLN*	1.2118
EURUSD	1.0855	RUBPLN	0.0623
CHFPLN	4.6967	NOKPLN	0.4363
GBPPLN	5.3570	DKKPLN	0.6322
USDCNY	6.7531	SEKPLN	0.4194

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

27/01/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7007	4.7121	4.7061	4.7016	4.7076
USDPLN	4.3183	4.3429	4.3299	4.3319	4.3252
EURUSD	1.0835	1.0895	1.0872	1.0853	-

Rynek stopy procentowej

27/01/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	5.90	-4
DS0727 (5L)	5.81	-7
DS0432 (10L)	5.80	-9

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	6.95	-1	5.04	0	3.23	1
2L	6.28	-2	4.46	3	3.24	1
3L	5.71	-2	4.04	3	3.06	2
4L	5.44	-2	3.79	2	2.96	3
5L	5.31	-2	3.66	4	2.89	3
8L	5.20	-2	3.50	2	2.82	3
10L	5.23	-4	3.48	2	2.83	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.54	-15
T/N	6.74	-2
SW	6.82	0
2W	6.85	0
1M	6.89	0
3M	6.94	-1
6M	6.99	0
1Y	7.10	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	6.93	0
3x6	6.92	-1
6x9	6.81	-2
9x12	6.41	-1
3x9	6.93	-4
6x12	6.80	-2

Miary ryzyka fiskalnego

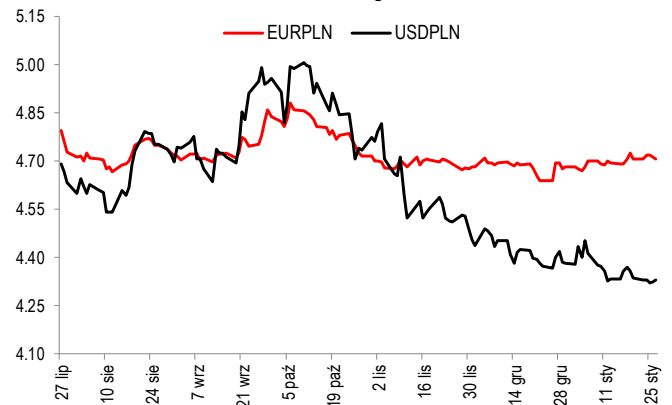
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	110	0	355	-12
Francja	10	0	47	0
Węgry	192	-4	567	14
Hiszpania	45	-3	102	2
Włochy	45	0	199	4
Portugalia	30	-2	92	3
Irlandia	15	0	45	-1
Niemcy	11	0	-	-

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

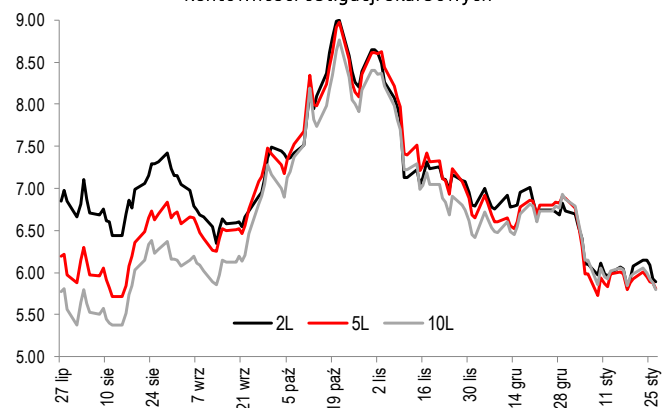
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

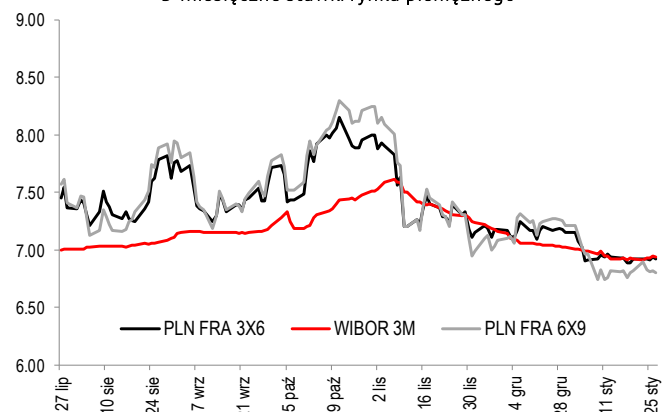
Kurs złotego



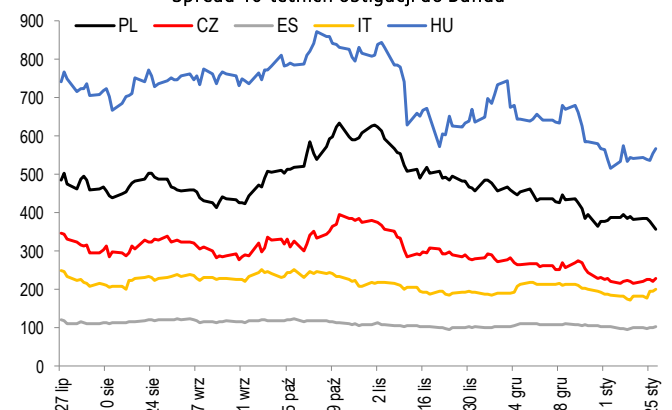
Rentowności obligacji skarbowych



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 (27 stycznia)								
14:30	US	Wydatki osobiste	XII	% m/m	-0.1	-	-0.2	0.1
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0.2	-	0.2	0.3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	XII	% m/m	-	-	0.1	0.1
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	64.6	-	64.9	59.7
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XII	% m/m	-1.0	-	2.5	-2.6
PONIEDZIAŁEK (30 stycznia)								
	DE	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	0.2	-	-	1.7
10:00	PL	PKB	2022	% r/r	4.8	4.8	-	6.8
10:00	DE	PKB WDA	IV kw.	% r/r	1.3	-	-	1.3
11:00	EZ	ESI	I	pkt	0,0	-	-	95,8
WTOREK (31 stycznia)								
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	0.2	-	-	1.5
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	-	-	-	2.3
14:00	DE	Inflacja HICP	I	% r/r	9,9	-	-	9,6
16:00	US	Conference Board Konsumenci	I	pkt	109,4	-	-	108.3
ŚRODA (1 lutego)								
09:00	PL	PMI przemysł	I	pkt	-	46,0	-	45.6
09:55	DE	PMI przemysł	I	pkt	47.0	-	-	47.1
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	48.8	-	-	47.8
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	I	% r/r	9.1	-	-	9.2
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XII	%	6.5	-	-	6.5
14:15	US	Raport ADP	I	tys.	160	-	-	235
16:00	US	ISM przemysł	I	pkt	48.2	-	-	48.4
20:00	US	Decyzja FOMC			4.75	-	-	4.5
CZWARTEK (2 lutego)								
08:00	DE	Eksport	XII	% m/m	-	-	-	0.4
14:15	EZ	Decyzja EBC		%	-	-	-	2.5
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	XII	% m/m	2.5	-	-	5.6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	205.0	-	-	186.0
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego			7.0	-	-	7.0
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	1,2	-	-	-1.8
PIĄTEK (3 lutego)								
02:45	CN	PMI usługi	I	pkt	-	-	-	48.0
09:55	DE	PMI usługi	I	pkt	50.4	-	-	49,2
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	50.7	-	-	49,8
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	I	tys.	175,0	-	-	223
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	3,6	-	-	3.5
16:00	US	ISM usługi	I	pkt	50.5	-	-	49.2

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