

Codziennik

Wesołych Świąt!

Od lutego zerowy VAT na żywność ma pomóc zbijać inflację w Polsce EURUSD w górę ale bez kierunkowego sygnału, umocnienie CZK po podwyżce stóp Krajowe stawki IRS i FRA lekko niżej, rośnie garb krzywej dochodowości Dzisiaj w kraju Biuletyn Statystyczny, w USA finalne dane Michigan i PCE

To ostatni Codziennik w tym roku. **Wznowimy publikację 3 stycznia 2022 r. Naszym Czytelnikom życzymy Wesołych Świąt i Szczęśliwego Nowego Roku! Na 3. stronie KOLĘDA**

Środowa sesja przebiegała pod znakiem wzrostów indeksów giełdowych, stabilizacji rentowności na rynkach bazowych i przejścia EURUSD powyżej 1,13. Trzecie, finalne wyliczenie PKB USA za III kw. nieoczekiwanie pokazało wzrost o 2,3% kw/kw po zannualizowaniu wobec wcześniejszych szacunków 2,1%. Podwyższono wynik konsumpcji prywatnej (+2,0% kw/kw zann. zamiast 1,7%). Pozytywnie zaskoczył też indeks nastrojów amerykańskich konsumentów Conference Board (mimo rozwoju pandemii i wysokiej inflacji wzrost w grudniu o 5 pkt a nie o zakładany 1 pkt, do tego rewizja w górę odczytu z listopada).

Minister Finansów Tadeusz Kościński powiedział, że KE pozwoli Polsce wprowadzić zerową stawkę VAT na żywność już od lutego na pół roku, choć jest to nieoficjalna informacja. Umożliwiająca to zmiana dyrektywy ma wejść w życie jeszcze przed połową roku więc formalnie KE mogłaby pozwać kraj wprowadzający taką stawkę wcześniej za naruszenie prawa UE. Wg nas wprowadzenie stawki pozwoli cofnąć inflację poniżej 7% r/r w marcu, ale potem wróci ona w okolice 8% i tam utrzyma się do września, po czym na koniec roku może zejść do 6,5%. Jednocześnie KE poinformowała wczoraj o rozpoczęciu procedury naruszeniowej prawa UE wobec Polski w związku z orzecznictwem Trybunału Konstytucyjnego (w tym uznaniu prymatu prawa krajowego nad unijnym).

Cezary Kochalski z RPP widzi wyraźne prawdopodobieństwo kolejnej podwyżki stóp i poprze taki wniosek w styczniu, jeśli pozwoli to zmniejszyć ryzyko utrwalenia się wysokiej inflacji.

Prezes NBP Adam Glapiński powiedział, że dalsze podwyżki stóp mogą być potrzebne, aby zapobiec utrwaleniu się wysokiej inflacji. Nie był w stanie podać docelowego poziomu stóp.

Wskaźniki nastrojów polskich konsumentów pogorszyły się w grudniu. Indeks sytuacji bieżącej spadł do -27,3 pkt choć przez cały III kw. był powyżej długookresowej średniej -14,3 pkt. Indeks oczekiwań spadł do -19,8 pkt po 7M spędzonych powyżej długookresowej średniej -18,4 pkt. Największe spadki wystąpiły w ocenie bieżącej sytuacji ekonomicznej i w podejściu konsumentów do dużych wydatków (wskaźnik jest najniższy od roku). Ocena własnej sytuacji finansowej jest teraz najniższa od 7 lat pomimo bardzo niskiego bezrobocia, płac rosnących o blisko 10% r/r i relatywnie wysokiego wskaźnika pewności zatrudnienia (ten nawet wzrósł lekko w grudniu). Wzrost pesymizmu należy przypisać obawom, że wysoka inflacja będzie obniżać siłę nabywczą konsumentów (wskaźnik możliwości oszczędzania w ciągu następnych 12 mies. dotarł najniższy od kwietnia 2020 r.). Mocne listopadowe dane o sprzedaży detalicznej zdają się przeczyć wynikom ankiety konsumenckiej. Wg nas sygnalizują, że komfortowa sytuacja dochodowa chroni konsumentów przed potrzebą cięć wydatków wobec szybkiego wzrostu cen. Do takiego negatywnego dostosowania wydatków może dojść później, ale w IV kw. br. i w I kw. 2022 r. zakładamy bardzo silne wzrosty konsumpcji prywatnej.

Podaż pieniądza M3 wzrosła w listopadzie o 10,1% r/r, silnie od prognoz. Depozyty gospodarstw domowych wzrosły o 1,3% m/m, firm o 3,5%, a niemonetarnych instytucji finansowych o 3%. Wzrost kredytu po korekcie o wahania kursu wyniósł 3,4% r/r (poprzednio 3,2%). Kredyty dla gospodarstw domowych wzrosły o 5,3% r/r a o 0,1% r/r (z 0,8% r/r).

EURUSD wzrósł z okolic 1,1275 do 1,1330 za sprawą słabszego dolara. Ew. wzrost nad 1,1350 można by uznać za próbę wybicia się z grudniowego trendu bocznego. **EURPLN** wzrósł do 4,633 i radził sobie najsłabiej spośród walut CEE. **Pozostałe waluty regionu:** Narodowy Bank Czechy podniósł główną stopę o 100pb do 3,75% przy oczekiwaniach na ruch o 75pb. Łączna skala podwyżek to 350pb. Szef banku Jiri Rusnok wskazał na potrzebę podniesienia głównej stopy wyraźnie ponad 4% w przyszłym roku. Pozwoliło to EURCZK spaść do 25,1. Premier Węgier Viktor Orban ogłosił zamrożenie oprocentowania kredytów hipotecyjnych na pół roku na poziomie z października, czyli ok. 2pp poniżej bieżącego poziomu stopy Bubor 3M. Dzienna zakres wahań forinta do euro okazał się większy niż we wtorek (367-369, zamknięcie przy 368,3). Cena ropy Brent wzrosła z 74\$ do 75\$ a USDRUB spadł do 73,5.

Rynek stopy procentowej w Polsce: mały ruch rentowności w górę w porównaniu z poprzednimi sesjami opierał się na podejściu najwyższego obecnie segmentu, czyli środka krzywej, o 5pb. Krzywa IRS obniżyła się cała o ok. 5pb i o tyle też cofnęły się stawki FRA obejmujące najbliższy rok.

Wzrost kredytu, % r/r, bez wahań kursowych



Źródło: NBP, 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
Marcin Luzziński 510 027 662
Wojciech Mazurkiewicz 887 842 480
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6305	CZKPLN	0.1842
USDPLN	4.0870	HUFPLN*	1.2433
EURUSD	1.1328	RUBPLN	0.0557
CHFPLN	4.4412	NOKPLN	0.4603
GBPPLN	5.4598	DKKPLN	0.6225
USDCNY	6.3705	SEKPLN	0.4490

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

22.12.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6127	4.6373	4.6207	4.6285	4.6244
USDPLN	4.0816	4.1077	4.0987	4.0868	4.0984
EURUSD	1.1262	1.1342	1.1271	1.1324	-

Rynek stopy procentowej

22.12.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	3.21	4
DS0726 (5L)	3.83	8
DS0432 (10L)	3.51	5

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.44	-4	0.52	2	-0.51	1
2L	3.67	-5	0.90	1	-0.34	1
3L	3.65	-4	1.13	1	-0.21	2
4L	3.60	-4	1.25	-1	-0.12	3
5L	3.56	-3	1.31	0	-0.06	3
8L	3.42	-1	1.44	-2	0.09	2
10L	3.39	-1	1.51	-3	0.20	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.50	3
T/N	1.54	1
SW	1.78	-1
2W	1.80	0
1M	1.96	1
3M	2.40	0
6M	2.67	3
1Y	2.95	6

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	3.03	-2
3x6	3.56	-4
6x9	3.83	-6
9x12	3.79	-5
3x9	3.88	-6
6x12	4.09	0

Miary ryzyka fiskalnego

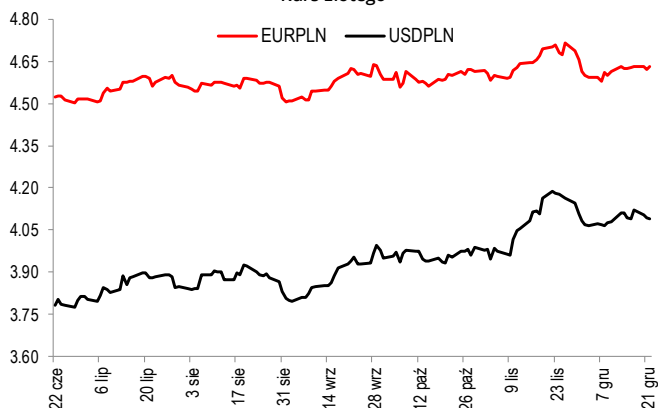
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	381	4
Francja	9	0	37	1
Węgry	49	-2	481	-2
Hiszpania	35	0	77	1
Włochy	51	0	135	3
Portugalia	23	0	66	1
Irlandia	11	0	46	3
Niemcy	7	0	-	-

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

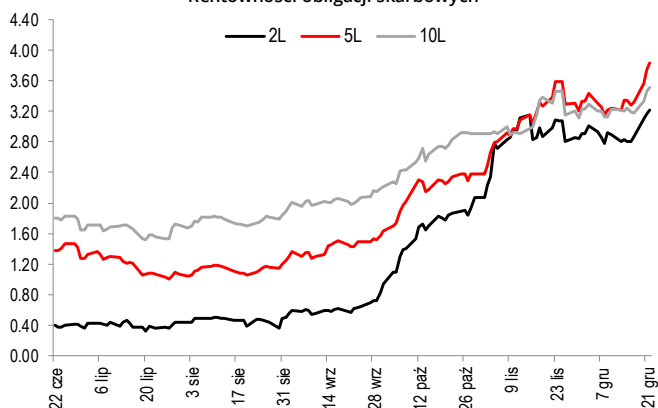
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

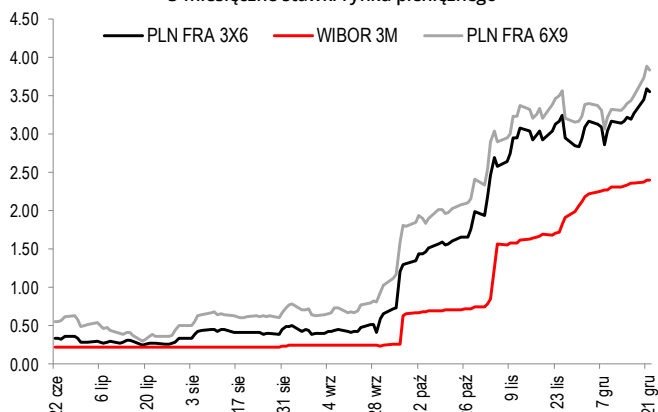
Kurs złotego



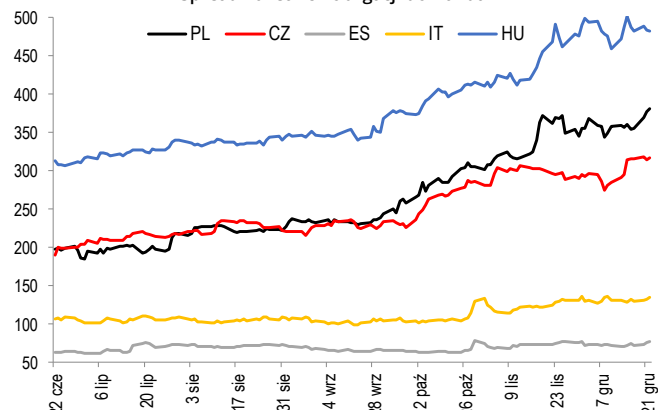
Rentowności obligacji skarbowych



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			
WTOREK (21 grudnia)								
10:00	PL	Produkcja budowlana	XI	% r/r	6.0	5.4	12.7	4.2
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	XI	% r/r	8.2	9.1	12.1	6.9
ŚRODA (22 grudnia)								
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	XI	% r/r	9.0	9.3	-	8.6
14:30	US	PKB	III kw.	% k/k	2.1		2.3	2.1
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego		%	3.5		3.75	2.75
16:00	US	Conference Board Konsumenci	XII	pkt	110.6		115.8	111.9
16:00	US	Sprzedaż domów	XI	% m/m	2.8		1.9	0.8
CZWARTEK (23 grudnia)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XI	%	5.4	5.4	-	5.5
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	XI	% m/m	2.0		-	-0.4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.			-	206.0
14:30	US	Wydatki osobiste	XI	% m/m	0.5		-	1.3
14:30	US	Dochody osobiste	XI	% m/m	0.5		-	0.5
14:30	US	Indeks cen PCE SA	XI	% m/m	0.6		-	0.6
16:00	US	Indeks Michigan	XII	pkt	70.4		-	70.4
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XI	% m/m	3.2		-	0.4
PONIEDZIAŁEK (27 grudnia)								
	DE	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m			-	-0.3
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XI	% m/m			-	7.5

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg
* w przypadku rewizji dane uaktualnione

**Wszystkim naszym Czytelnikom
życzymy Wesołych Świąt i Szczęśliwego Nowego Roku!**
Zachęcamy do zainicjowania przygotowanej przez nas „kolędy ekonomicznej”
na melodię „Pójdźmy wszyscy do stajenki”

Pandemia się zasiedziała
Dawno opuścić nas miała
Tymczasem fala za falą
Porażają swoją skalą

Szczepionkami się bronimy
Lecz nie wszyscy, a tej zimy
Doszczepimy też dzieciaki
A rodzicom trzecie dawki

Jakoś tu powiało mrozem
Chyba pora wrzucić w kożę
Gazu lepiej nie odkręcać
Bo Cię rychło czeka nędra

Z pól Grunwaldu biorąc przykład
Rada późno walczyć wysłała
Przyłożyła podwyżkami
Lecz wciąż rośnie inflacja mi

Jak pokonać taką hydrę
Co w dochodach robi wyrwę?
Robi się coraz nikczemniej
Przy realnej wciąż ujemnej

Szef NBPu przypomina
Że to nie jest jego wina
Nie jesteśmy zbyt spóźnieni
Wszyscy byli zaskoczeni

Rząd chce pomóc tarczą nową
Ekonomiści się głowią
Czy VATu cięcia konieczne?
Czy raczej przeciwnie

Zaraz wkroczy Rada nowa
Kto w niej jastrzęb a kto sowa
Stopy tak czy siak urosną
Trzy lub cztery procent wiosną

Lub cyklu kontynuacja
Skończy się już po wakacjach
Wyższe raty od kredytu
Przyhamowanie popytu

Lecz konsument ma zapasy
Ścibionej w pandemii kasy
Jeszcze trochę czasu minie
Nim wydatki mocno przytnie

Gorzej ciut z inwestycjami
Jeśli się nie dogadamy
Z UE w sprawie sądownictwa
Pozostanie nam modlitwa

Ale koniec biadolenia
Ciężko w kraju szukać lenia
Bezrobocie wciąż dołuje
PKB nas zaskakuje

Nie ma co już ciągnąć sporów
Jest najlepiej od zaborów
Z tym więc już Was zostawiamy
I życzenia dokładamy

Zdrowia szczęścia pomyślności
Powrotu do normalności
Podwyżek wynagrodzenia
I marzeń wszystkich spełnienia

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 obowiązująca 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