

## Codziennik

### Dziś poznamy szczegóły grudniowej inflacji

Dziś szczegółowe dane o inflacji CPI za grudzień w Polsce i w USA

Inflacja PPI w USA poniżej prognoz

Złoty stabilny, dalszy wzrost rentowności

**Dzisiaj** zostanie opublikowany ostateczny szacunek inflacji CPI w grudniu, a także szczegółowe informacje nt. jej składowych. Dane najpewniej potwierdzą szybki szacunek, według którego inflacja CPI wzrosła o 0,1 pkt proc. do 4,8% r/r, a więc trochę mniej, niż oczekiwano, do czego przyczynił się m.in. relatywnie niewielki wzrost cen żywności. Grudniowe dane o inflacji pojawią się także w USA i w ocenie rynku powinny wskazać na wzrost poziomu cen o 0,3% m/m, podobnie jak w listopadzie. Również dziś finalne odczyty grudniowej inflacji CPI pokażą Francja (wg wstępnego szacunku pozostała na 1,3% r/r) i Hiszpania (wstępnie oszacowana na 2,8% r/r wobec 2,4% w listopadzie i 1,8% w październiku). Poza tym, w strefie euro zostaną opublikowane listopadowe dane o produkcji przemysłowej.

Wg **danych GUS o handlu towarowym Polski**, eksport wyrażony w euro spadł w listopadzie o 6,4% r/r, w tym eksport do Niemiec o 10,1% r/r, do Francji o 11,3% r/r a do całej UE o 8,4% r/r. Spośród głównych odbiorców wzrost r/r wystąpił w przypadku Ukrainy (o 25,2%), Wlk. Brytanii (1,7%) i USA (0,7%). Import spadł o 1,5% r/r, choć wartość dostaw tak z Korei Płd. Jak i Arabii Saudyjskiej wzrosła w skali roku o ok. 45% a dynamika importu z USA pozostała powyżej 20% r/r. Dynamika dostaw od głównych partnerów była jednak wyraźnie słabsza niż w poprzednich miesiącach (import z Niemiec spadł o 9,1% r/r wobec średniej za trzy poprzednie miesiące -0,3% r/r, import z Chin wzrósł o 0,6% r/r przy średniej za sierpień-październik bliskiej +20% r/r).

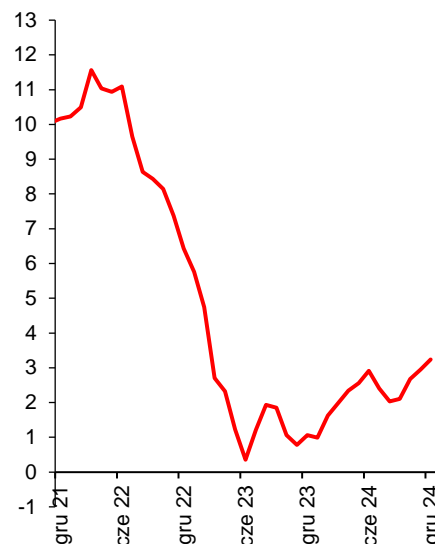
**Inflacja PPI w USA** wyniosła 3,3% r/r w grudniu wobec prognoz 3,5% r/r. Wzrost PPI z listopadowego odczytu 3,0% r/r wynikał głównie z droższych paliw. Dane mogą w ocenie rynku zwiększyć szanse na zaskoczenie w dół w dzisiejszych danych o inflacji konsumenckiej.

**Robert Holzmann, reprezentujący Austrię w Radzie Prezesów EBC**, ocenił, że nie jest pewne, czy Rada obniży stopy procentowe na posiedzeniu decyzyjnym 30 stycznia. Jest on uznawany za jednego z najbardziej jastrzębich w gronie decydentów EBC. Rynki od momentu grudniowej obniżki stóp o 25 pb są przekonane, że w styczniu ruch będzie powtórzony. Holzmann zwrócił uwagę, że inflacja bazowa w strefie euro nadal jest bliższa 3% r/r niż 2% r/r (czyli celu inflacyjnego EBC) i że dochodzi do wielu zawirowań w kwestii energii. Holzmann dodał jednak, że ma nadzieję, że do końca roku uda się osiągnąć cel inflacyjny.

**Polski złoty lekko się umocnił**, dzięki czemu wrócił we wtorek do poziomów względem euro z końca ubiegłego tygodnia, poniżej 4,27. Pośród pozostałych walut regionu czeska korona uległa deprecjacji do euro o około 0,2%, a węgierski forint zarejestrował jedynie pomijalne zmiany kursu. Węgierskiej walucie sprzyjała wyższa od oczekiwań inflacja CPI, która w ocenie rynku zmniejszyła szanse na dalsze luzowanie polityki pieniężnej. Węgierski bank centralny ostatniej obniżki, o 25 pb, dokonał we wrześniu po czym na trzech kolejnych posiedzeniach utrzymywał stopy bez zmian, m.in. po to, żeby nie wywołać dalszej deprecjacji forinta.

**Rentowności polskich obligacji kontynuowały wzrost**, zwiększając się o około 4-6 pb, najmocniej po środku krzywej. Podobne zmiany miały miejsce w przypadku obligacji Niemiec, których rentowności wzrosły o 2-6 pb, również najmocniej po środku krzywej. Zmiany rentowności obligacji USA były w większości pomijalne. Poza tym, krajowe stopy IRS zwiększyły się o 3-5 pb, najmocniej na długim końcu krzywej, a stawki FRA o 1-5 pb.

Inflacja PPI w USA, % r/r



Źródło: LSEG, Santander

#### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: ekonomia@santander.pl  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)  
**Piotr Bielski** 691 393 119  
**Bartosz Białas** 517 881 807  
**Marcin Luźniński** 510 027 662  
**Grzegorz Ogonek** 609 224 857

### Rynek walutowy

#### Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2640	CZKPLN	0.1686
USDPLN	4.1430	HUFPLN*	1.0359
EURUSD	1.0293	RONPLN	0.8577
CHFPLN	4.5414	NOKPLN	0.3639
GBPPLN	5.0483	DKKPLN	0.5715
USDCNY	7.3318	SEKPLN	0.3703

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 14.01.2025

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2621	4.2771	4.2716	4.2658	4.2737
USDPLN	4.1386	4.1746	4.1688	4.1451	4.1658
EURUSD	1.0238	1.0304	1.0244	1.0289	-

### Rynek stopy procentowej 14.01.2025

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1026 (2L)	5.38	7
DS1029 (5L)	5.87	3
DS1034 (10L)	6.14	4

#### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.62	1	4.53	-2	2.46	1
2L	5.29	4	4.49	-2	2.45	4
3L	5.18	5	4.52	-2	2.47	4
4L	5.15	6	4.56	-1	2.50	4
5L	5.19	6	4.56	-1	2.52	4
8L	5.30	7	4.55	0	2.58	4
10L	5.38	7	4.59	0	2.62	4

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.76	10
T/N	5.79	1
SW	5.80	0
1M	5.82	-2
3M	5.84	0
6M	5.79	0
1Y	5.62	0

#### Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\*

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.82	1
3x6	5.65	2
6x9	5.39	1
9x12	5.14	1
3x9	5.61	3
6x12	5.34	2

#### Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

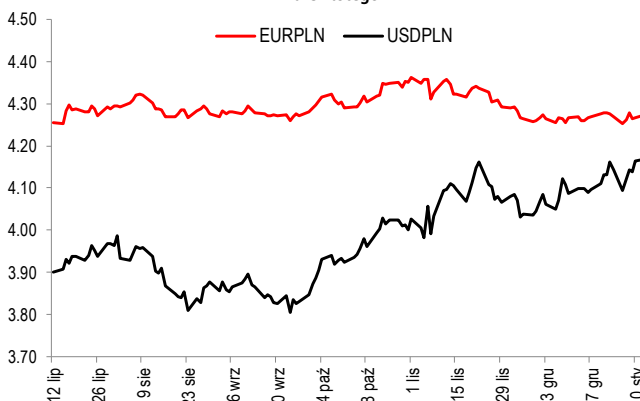
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	70	0	351	4
Francja	22	1	86	1
Węgry	126	0	455	17
Hiszpania	35	-1	71	2
Włochy	26	-1	124	3
Portugalia	19	0	49	2
Irlandia	11	0	29	1
Niemcy	8	0	-	-

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

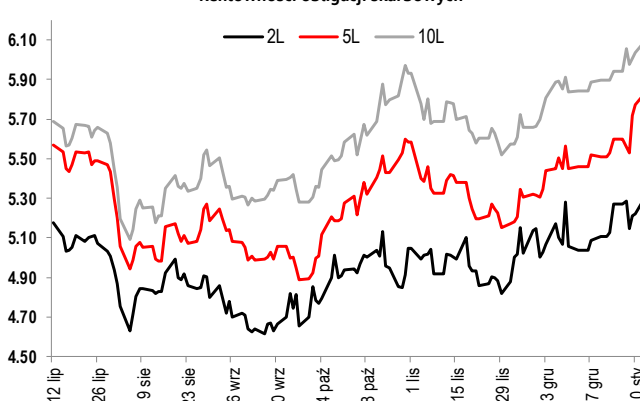
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: LSEG, Datastream

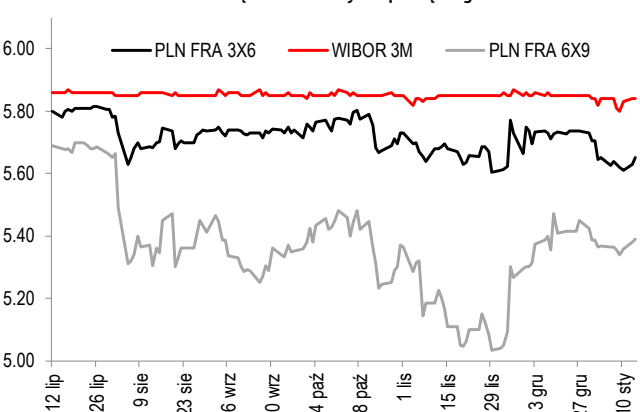
#### Kurs złotego



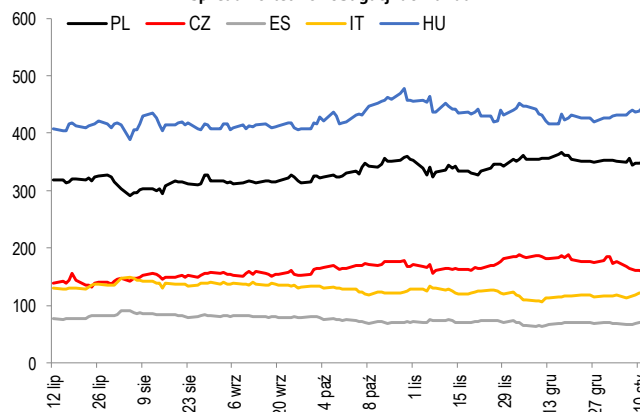
#### Rentowności obligacji skarbowych



#### 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			
<b>PIĄTEK (10 stycznia)</b>								
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XII	tys.	165	-	256	212
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII	%	4,2	-	4,1	4,2
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	74,0	-	73,2	74,0
<b>PONIEDZIAŁEK (13 stycznia)</b>								
09:00	CZ	Inflacja	XII	% r/r	3,3	-	3,0	2,8
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XI	mln €	99	32	-521	1 220
14:00	PL	Bilans handlowy	XI	mln €	-1095	-1 611	-1 646	-571
14:00	PL	Eksport	XI	mln €	29 096	29 093	28 371	30 483
14:00	PL	Import	XI	mln €	30 352	30 704	30 017	31 054
<b>WTOREK (14 stycznia)</b>								
08:30	HU	Inflacja	XII	% r/r	4,3	-	4,6	3,7
<b>ŚRODA (15 stycznia)</b>								
10:00	PL	Inflacja	XII	% r/r	4,8	4,8	-	4,7
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	0,3	-	-	0,0
14:30	US	Inflacja	XII	% m/m	0,3	-	-	0,3
<b>CZWARTEK (16 stycznia)</b>								
	PL	Decyzja RPP	I	%	5,75	5,75	-	5,75
08:00	DE	Inflacja HICP	XII	% m/m	0,7	-	-	0,7
14:00	PL	Inflacja bazowa	XII	% r/r	4,2	4,2	-	4,3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-	-	201
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	0,5	-	-	0,7
<b>PIĄTEK (17 stycznia)</b>								
11:00	EZ	HICP	XII	% r/r	2,4	-	-	2,2
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XII	% m/m	2,0	-	-	-1,8
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	0,3	-	-	-0,2

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