

## Tygodnik ekonomiczny

### Dużo krajowych danych i wydarzenia za granicą

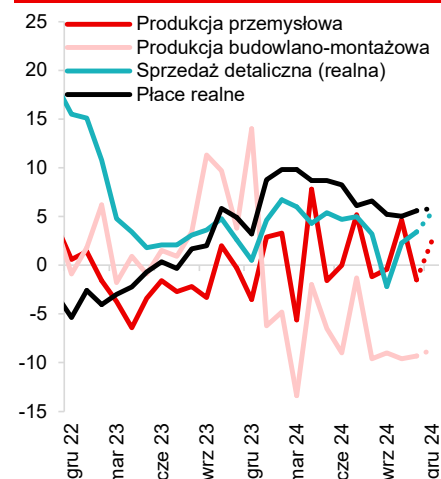
#### Co w gospodarce:

- Zapowiada się niezwykle ciekawy tydzień. Już w poniedziałek odbędzie się **zaprzysiężenie prezydenta USA Donalda Trumpa**, a jednocześnie rozpocznie się **Światowe Forum Ekonomiczne w Davos**, które potrwa do końca tygodnia. Oba wydarzenia mogą przynieść nowe informacje kształtujące oczekiwania inwestorów dot. perspektyw gospodarczych na świecie. Szczególnie wyczekiwane będą pierwsze wypowiedzi, a tym bardziej decyzje D.Trumpa i kluczowych przedstawicieli jego administracji po objęciu urzędu.
- Kalendarz krajowych publikacji danych jest dość bogaty: **w środę grudniowe dane o płacach i zatrudnieniu, produkcji przemysłowej i PPI oraz styczniowej koniunkturze gospodarczej, w czwartek produkcja budowlano-montażowa i sprzedaż detaliczna, w piątek podaź pieniądza**. Za granicą z kolei bardzo skąpa lista publikacji, z których najważniejsze będą wstępne styczniowe indeksy PMI w czwartek.
- Nasze prognozy wskazują, że większość publikowanych wskaźników krajowych powinna pokazać poprawę sytuacji ekonomicznej w grudniu względem poprzednich miesięcy, potwierdzając, że tempo wzrostu PKB w IV kwartale przyspieszyło po przejściowym spowolnieniu w III kwartale.
- Jak zwykle w tygodniu po posiedzeniu RPP można się spodziewać **nowych wypowiedzi członków Rady**, odnoszących się do ich oceny perspektyw polityki pieniężnej. Spodziewamy się, że - podobnie jak miesiąc wcześniej - opinie będą podzielone i część z nich może kwestionować jastrzębią narrację powtórzoną na dzisiejszej konferencji prezesa Glapińskiego.
- Decyzje o stopach procentowych podejmą banki centralne w: Chinach (poniedziałek), Norwegii i Turcji (czwartek), Japonii (piątek).

#### Co na rynkach:

- Na krajowym rynku walutowym na razie wciąż dominuje stabilność. W najbliższych dniach wsparciem dla złotego powinny być czynniki lokalne: jastrzębie wypowiedzi prezesa NBP, zapowiadające wzrost dysparytetu stóp procentowych w najbliższych miesiącach, a także dobre grudniowe dane makro. Jeżeli te pozytywne nie zostaną zneutralizowane przez zmiany nastrojów globalnych (umocnienie dolara, wzrost awersji do ryzyka) w reakcji na wypowiedzi/działania D.Trumpa po inauguracji, to **całkiem możliwe jest zejście EURPLN do 4,25 lub nawet poniżej**.
- Wzmocnienie jastrzębiego komunikatu przez prezesa NBP Adama Glapińskiego plus lokalne dane makro, wskazujące na niezłą aktywność ekonomiczną w końcówce roku, będą w naszej ocenie sprzyjały dalszemu odsunięciu terminu obniżek stóp NBP wycenianego przez rynek i tym samym **przesunięciu w górę krótkiego końca krzywych dochodowości** w najbliższym tygodniu. Dla dłuższych rentowności ważniejsze mogą być trendy globalne i ogólny apetyt na ryzyko. W perspektywie kolejnych tygodni bardziej prawdopodobny wydaje nam się kierunek spadkowy niż kontynuacja wzrostów rentowności.

#### Wybrane dane z gospodarki, z prognozą Santander na grudzień 2024 r., % r/r

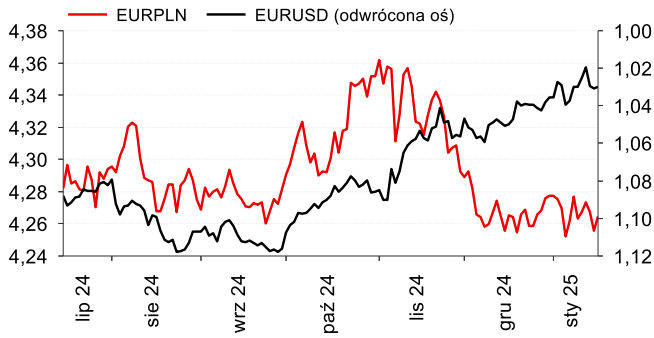


Źródło: GUS, Santander

#### Departament Analiz Ekonomicznych:

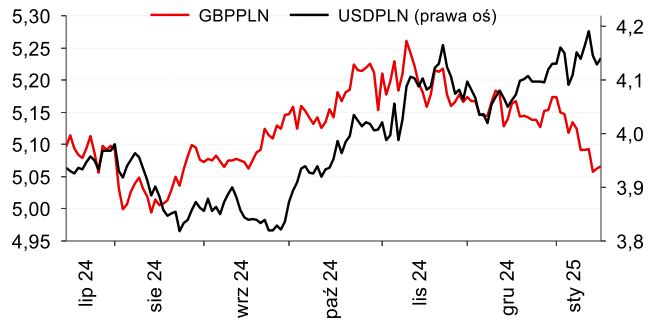
al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: ekonomia@santander.pl  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)  
 Piotr Bielski 691 393 119  
 Bartosz Białas 517 881 807  
 Marcin Luziński 510 027 662  
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

**EURPLN i EURUSD**



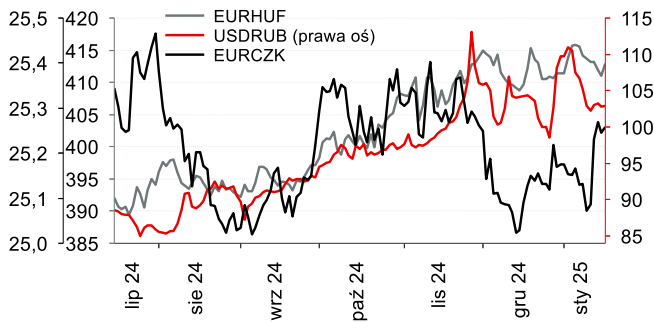
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

**GBPPLN i USDPLN**



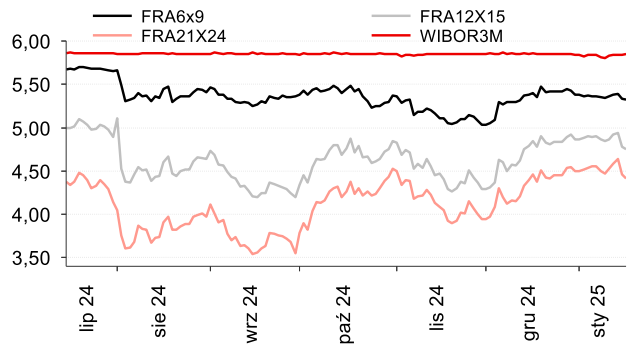
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

**EURCZK, EURHUF i USDRUB**



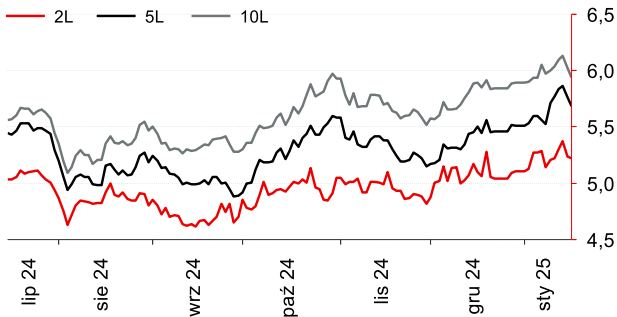
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

**PLN FRA i WIBOR3M**



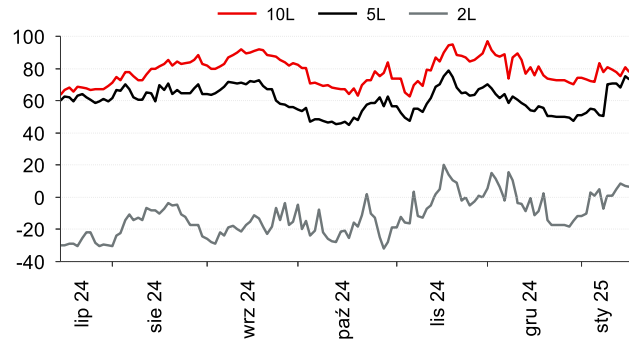
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

**Rentowności polskich obligacji**



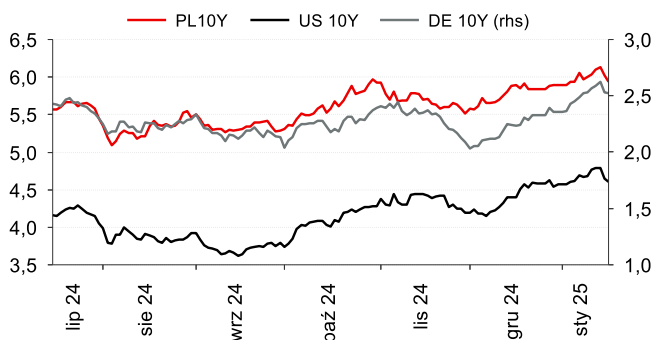
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

**Spready asset swap**



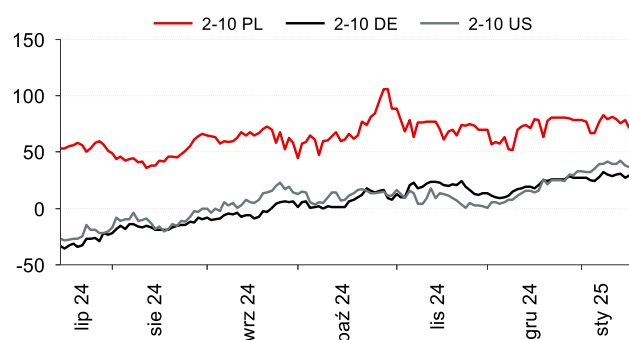
Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

**Rentowności 10-letnich obligacji**



Source: LSEG Datastream, Santander

**Nachylenie krzywych dochodowości**



Source: LSEG Datastream, Santander Bank Polska

## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ	
				RYNEK	SANTANDER		
<b>PONIEDZIAŁEK (20 stycznia)</b>							
Brak publikacji							
<b>WTOREK (21 stycznia)</b>							
11:00	DE	ZEW	I	pkt	-93,0	-	-93,1
<b>ŚRODA (22 stycznia)</b>							
10:00	PL	Zatrudnienie	XII	% r/r	-0,5	-0,5	-0,5
10:00	PL	Płace	XII	% r/r	11,1	10,8	10,5
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	2,3	2,5	-1,5
10:00	PL	PPI	XII	% r/r	-2,5	-2,5	-3,7
<b>CZWARTEK (23 stycznia)</b>							
10:00	PL	Produkcja budowlana	XII	% r/r	-11,7	-8,7	-9,3
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	XII	% r/r	3,9	4,3	3,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	210	-	217
<b>PIĄTEK (24 stycznia)</b>							
09:30	DE	PMI przemysł	I	pkt	42,9	-	42,5
09:30	DE	PMI usługi	I	pkt	51,0	-	51,2
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	45,5	-	45,1
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	51,5	-	51,6
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	XII	% r/r	8,7	9,0	8,7
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	-	-	73,2
16:00	US	Sprzedaż domów	XII	% m/m	1,2	-	4,8

Źródło: Santander, Reuters, Parkiet, Bloomberg

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: ekonimia@santander.pl, www.santander.pl