

Codziennik

Polski PMI wyraźnie w górę

Początek roku pozytywny przy niskiej zmienności
Kolejne wypowiedzi członków RPP
Złoty stabilny, NBP nie interweniował
Krajowe obligacje i IRS stabilne, FRA wyceniają 10 pb obniżki do marca
Dzisiaj w USA ISM w przemyśle

W pierwszym dniu handlu 2021 roku indeksy giełdowe w Europie nieznacznie zyskały, tak jak złoto. Rentowności na rynkach bazowych były stabilne (10L UST po 0,92%) albo lekko obniżyły się (Bund po -0,60%). Ropa nie zdołała utrzymać porannego wzrostu mimo, że na spotkaniu OPEC+ nie zdecydowano się na podwyższenie wydobycia ropy od lutego. Na świecie publikowano grudniową serię PMI w przetwórstwie i większości krajów odnotowała poprawę względem listopada (np. w USA, Polsce), a tam gdzie indeks uległ nieznacznemu obniżeniu (Chiny, Europa) utrzymuje się on na przyzwoitych poziomach sporo powyżej 50 pkt wskazując na ekspansję. Dzisiaj rano poznaliśmy dużo lepsze dane o sprzedaży detalicznej w Niemczech, co może pomóc w poprawie nastrojów po ich pogorszeniu jakie miało miejsce w trakcie sesji w USA.

W poniedziałek ponownie na przestrzeni krótkiego okresu czasu wypowiedział się członek RPP **Eryk Łon**. Uznał, że „w razie konieczności” nie należy się wahać przed dalszym cięciem stóp procentowych, ale dodał, że scenariuszem podstawowym jest stabilizacja stóp procentowych na obecnych poziomach. Jego zdaniem, rynek powinien się też mentalnie przygotować na kolejne interwencje walutowe NBP. Inny członek RPP **Jerzy Kropiwnicki** powiedział, że NBP może wspierać wzrost działaniami kursowymi wspierającymi eksport. Jego zdaniem deficyt budżetowy nie budzi niepokoju i mógłby być większy w razie potrzeby.

Wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu wzrósł w grudniu do 51,7 pkt po utrzymywaniu się na poziomie 50,8 pkt przez trzy miesiące. To drugi najlepszy odczyt od 2,5 roku (lepiej było tylko w lipcu 2020). Grudniowy odczyt był wyższy od oczekiwań rynkowych, 51,3 pkt. Wzrost PMI w skali miesiąca wynikał z poprawy w nowych zamówieniach, zwłaszcza tych z zagranicy – drugi najwyższy poziom tego wskaźnika w ostatnich trzech latach). Problemy logistyczne i zmniejszona dostępność komponentów sprowadziły wskaźnik produkcji poniżej 50 pkt. jednocześnie windując wskaźnik kosztów najwyżej od niemal 10 lat. Wysoka aktywność zakupowa, wskaźnik zatrudnienia powyżej neutralnego poziomu i rosnąca oczekiwana produkcja sugerują solidne wyniki polskiego przemysłu w kolejnych miesiącach.

EURUSD odrobił wczoraj cały ok 0,8% spadek z ostatniego dnia 2020 roku i powrócił do poziomu 1,23, którego przełamanie może oznaczać dalsze osłabianie się dolara. Póki co kurs nie wykazuje znacznej dynamiki i być może dopiero dane makroekonomiczne z dalszej części tygodnia pozwolą na wyklarowanie się kierunku.

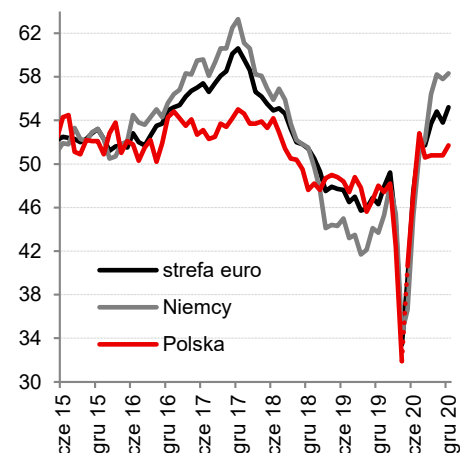
EURPLN oscylował w poniedziałek w wąskim przedziale wokół poziomu 4,55. Po tym jak wielu inwestorów zostaje poza rynkiem po interwencjach walutowych NBP z końca ub. r., płynność rynku walutowego jest bardzo niska a ruchy kursu chaotyczne. Mimo niskiej zmienności zrealizowanej, ceny opcji walutowych o krótkich tenorach idą w górę, co może odzwierciedlać niepewność inwestorów co do wyniku najbliższego posiedzenia RPP 13 stycznia.

W przypadku innych walut CEE, EURHUF rozpoczął 2021 rok od spadków o przyzwoite 0,8% do 361,4 pomimo, że grudniowy PMI w przemyśle (51,1 pkt) było niższe od poprzedniego odczytu (51,9 pkt) oraz oczekiwań rynkowych. EURCZK również spadał – o 0,5% do 26,11; czeski PMI w przemyśle wzrósł aż do 57,0 z 53,4. USDRUB spadł o 0,9% do 73,6 przełamując 200-dniową średnią ruchomą (74,11) co dobrze rokuje dla rubla w krótkim terminie.

Na polskim rynku stopy procentowej krótkoterminowe FRA po licznych komentarzach członków wyceniają obecnie niewielkie prawdopodobieństwo cięć stóp przy czym całe 10 pb cięcia wyceniają dopiero kontrakty FRA 3x6 (0,11%) natomiast krótsze FRA 1x4 jedynie połowę tego cięcia (0,15%). 3 miesięczny Wibor wynosi 21 pb. Kontrakty IRS po sporych spadkach pod koniec roku w poniedziałek ustabilizowały się: 5L po 0,59%, 10L po 1,07%. Podobnie stabilne były obligacje rządowe – 10L po 1,22%.

Ministerstwo Finansów podało, że na aukcji sprzedaży 7 stycznia zaoferuje obligacje w kwocie 4-6mld zł z serii: OK0423, PS0425, DS1030, WZ1126, WZ1131.

Wskaźniki PMI dla przemysłu



Źródło: Markit, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 22 534 18 87
Marcin Luzziński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5428	CZKPLN	0.1727
USDPLN	3.7024	HUFPLN*	1.2599
EURUSD	1.2267	RUBPLN	0.0498
CHFPLN	4.2053	NOKPLN	0.4332
GBPPLN	5.0336	DKKPLN	0.6119
USDCNY	6.4583	SEKPLN	0.4503

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 1/4/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5226	4.5546	4.5545	4.5502	4.5485
USDPLN	3.6871	3.7203	3.7159	3.7148	3.6998
EURUSD	1.2240	1.2309	1.2254	1.2254	-

Rynek stopy procentowej 1/4/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.07	-3
DS0725 (5L)	0.44	-3
DS1030 (10L)	1.22	-3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.15	0	0.20	1	-0.56	-1
2L	0.21	0	0.19	0	-0.55	-2
3L	0.32	-1	0.23	0	-0.54	-3
4L	0.45	-2	0.31	-1	-0.51	-2
5L	0.59	-2	0.41	-1	-0.49	-3
8L	0.91	-2	0.74	-1	-0.38	-3
10L	1.07	-2	0.90	-2	-0.30	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	-1
T/N	0.10	0
SW	0.12	0
2W	0.17	0
1M	0.20	0
3M	0.21	0
6M	0.25	0
1Y	0.25	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.15	-1
3x6	0.12	-4
6x9	0.12	-3
9x12	0.13	-1
3x9	0.16	-1
6x12	0.15	-5

Miary ryzyka fiskalnego

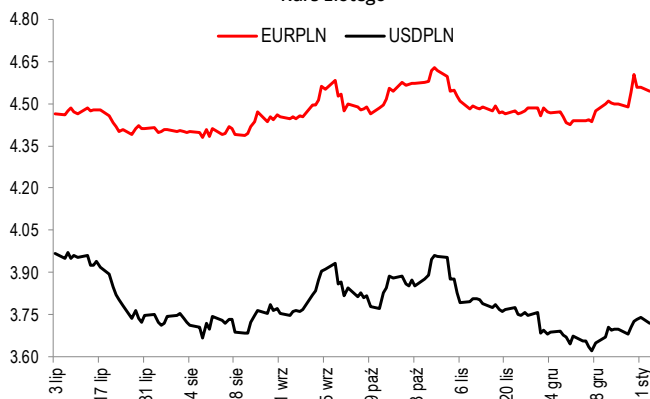
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	182	0
Francja	9	0	24	0
Węgry	64	0	267	-6
Hiszpania	45	0	63	0
Włochy	68	1	112	2
Portugalia	28	0	62	-2
Irlandia	13	0	28	0
Niemcy	8	0	-	-

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

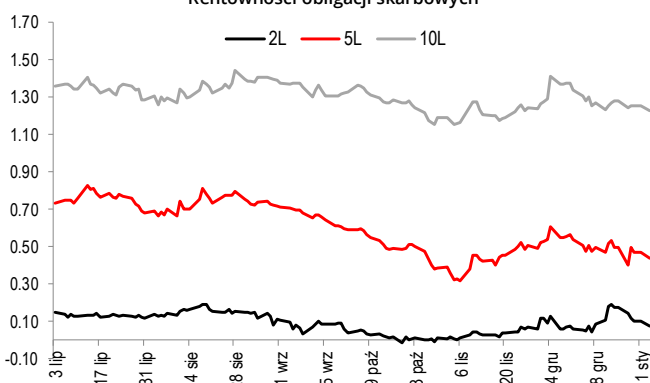
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

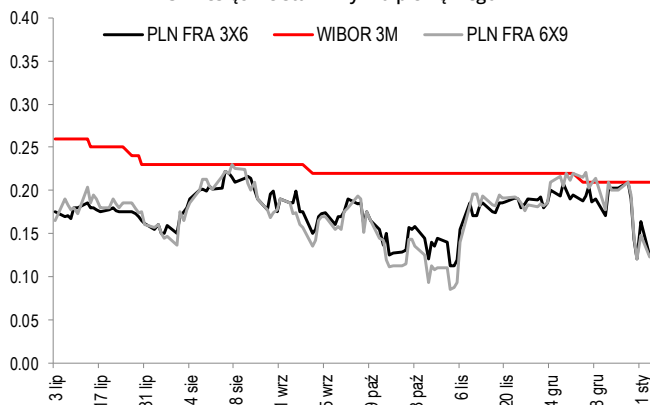
Kurs złotego



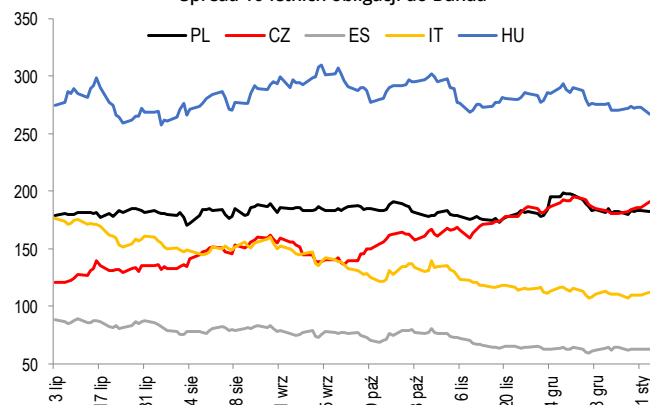
Rentowności obligacji skarbowych



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		
PONIEDZIAŁEK (4 stycznia)							
09:00	PL	PMI przemysł	XII	pkt	51,3	51,2	50,8
09:55	DE	PMI przemysł	XII	pkt	58,6		58,6
10:00	EZ	PMI przemysł	XII	pkt	55,5		55,5
WTOREK (5 stycznia)							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	-2,0	-	2,6
16:00	US	ISM przemysł	XII	pkt	56,5	-	57,5
ŚRODA (6 stycznia)							
02:45	CN	PMI usługi	XII	pkt	58,0	-	57,8
09:55	DE	PMI usługi	XII	pkt	47,7	-	47,7
10:00	EZ	PMI usługi	XII	pkt	47,3	-	47,3
14:00	DE	Inflacja HICP	XII	% m/m	0,7	-	-1,0
14:15	US	Raport ADP	XII	tys.	75	-	307
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	XI	% m/m	-	-	0,9
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	0,8	-	1,0
20:00	US	Minutes FOMC			-	-	0,0
CZWARTEK (7 stycznia)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	-1,2	-	2,9
10:00	PL	Wstępna inflacja	XII	% r/r	2,6	2,6	3,0
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XII	% r/r	-0,2	-	-0,3
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	-3,0	-	1,5
11:00	EZ	ESI	XII	pkt	89,5	-	87,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	835	-	803
16:00	US	ISM usługi	XII	pkt	54,5	-	55,9
PIĄTEK (8 stycznia)							
08:00	DE	Eksport	XI	% m/m	1,0	-	0,9
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	XI	% m/m	0,7	-	3,2
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-5,0	-	-5,0
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	-0,3	-	-1,3
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	-	-	2,7
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XI	%	8,5	-	8,4
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XII	tys.	85	-	245
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII	%	6,8	-	6,7

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 obowiązują 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