

Codziennik

MFW podwyższa prognozy dla świata

Szybka poprawa nastrojów

Po pandemii Fitch oczekuje konsolidacji fiskalnej

Złoty nieco słabszy mimo słabszego dolara

Polskie rentowności coraz niżej

Dziś wieczorem decyzja FOMC

Wtorek przyniósł wyraźne odreagowanie po poniedziałkowym pogorszeniu nastrojów, a niektóre spółki pokazały lepsze kwartalne wyniki. Na świecie nie pojawiły się żadne wyraźne lepsze od oczekiwań dane ani sygnały o zbliżeniu stanowisk między Demokratami i Republikanami ws. pakietu fiskalnego. Tymczasem we Włoszech premier Conte podał się do dymisji i zapewne zostanie od prezydenta szansę na utworzenie nowej większościowej koalicji rządzącej.

Międzynarodowy Fundusz Walutowy podniósł prognozy wzrostu dla światowej gospodarki. MFW szacuje, że w 2021 wzrost globalnego PKB wyniesie 5,5% (wobec 5,2% oczekiwanych dotychczas), za tą zmianą stoją: pojawienie się szczepionki przeciw Covid-19 oraz plany stymulacji fiskalnej m.in. w USA. Rewizja to głównie efekt podwyższenia prognoz dla USA do 5,1% z 3,1%, podczas gdy prognozy dla innych gospodarek raczej były weryfikowane w dół, w tym dla strefy euro do 4,2% z 5,2%. Prognozy dla Polski nie uległy zmianie (2,7% w 2021 i 5,1% w 2022 r.).

Główny analityk **agencji ratingowej Fitch** na Polskę Arvind Ramakrishnan powiedział, że po zakończeniu pandemii spodziewa się, że polityka fiskalna ponownie wróci na ścieżkę konsolidacji. Agencja zrewidowała w dół prognozy deficytu GG dla Polski do 4,9% PKB w 2021 (z 5,4%) i do 3,1% w 2022 (z 4%). Szacunek długu GG na 2021 obniżono do 57,8% PKB z ok. 59%. Analityk Fitch dodał, że nie oczekuje by NBP ponownie wchodził na rynek w celu osłabienia złotego.

Podaż pieniądza M3 wzrosła w grudniu o 16,4% r/r wobec 16,1% miesiąc wcześniej. Oczekiwaliśmy przyspieszenia do 16,2% a rynek do 16,3%. Depozyty i gotówka w obiegu rosły nieco szybciej niż zakładaliśmy i niż w listopadzie, odpowiednio o 13,5% r/r i 36,9% r/r (najwyższe tempo w historii, dane od 1997 r.). Szczególnie silnie rosły depozyty gospodarstw domowych, podbijając roczną dynamikę do 10,9% r/r z 9,5%. Za to zamiast typowego dla grudnia wzrostu depozytów firm o ok. 5% m/m zobaczyliśmy spadek o 0,6%. Kredyty skorygowane o efekt kursowy pogłębiły spadek r/r, do -1,0% z -0,4%. Dynamika kredytów dla firm wyniosła -7,0% r/r z -5,5% poprzednio. Kredyty gospodarstw domowych nadal rosły, ale w najwolniejszym tempie od ponad 7 lat, 2,8% r/r. Jedyną jeszcze rosnącą w skali roku kategorią kredytów dla osób prywatnych były kredyty mieszkaniowe, w tym złote o 10,3% r/r.

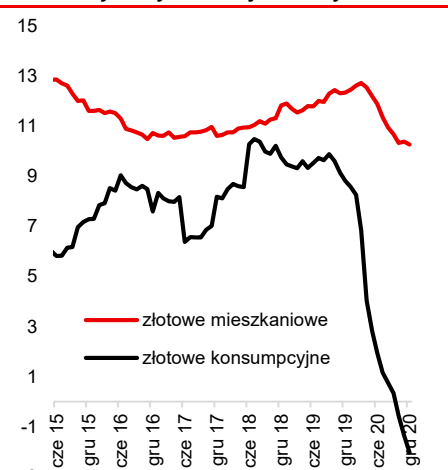
EURUSD zniwelował wczoraj niemal całość poniedziałkowego spadku i zakończył dzień w pobliżu 1,216. Wspólnej walucie sprzyjała poprawa nastroju na globalnym rynku.

EURPLN wzrósł do 4,55, a więc maksimum z pierwszego tygodnia stycznia, poniżej którego kurs waha się od trzech tygodni. USDPLN wzrósł w mniejszej skali, do 3,74 z 3,725. Po tym jak złoty nie zareagował na dużo lepsze dane z kraju, wczoraj pozostał obojętny na wyraźną poprawę na globalnym rynku. EURPLN pozostaje między minimum i maksimum z pierwszego tygodnia stycznia (odpowiednio 4,49 i 4,56) i opuszczenie tego przedziału górą mogłoby być impulsem do dalszej deprecjacji krajowej waluty.

Wśród innych walut CEE zmiany były niejednoznaczne. Rubel, który w poprzednich dwóch sesjach radził sobie najsłabiej, ustabilizował się: USDRUB wahał się wokół 75,24. EURCZK podjął kolejną próbę przełamania wsparcia na ok. 26,0, w czym pomagał prezes czeskiego banku centralnego mówiąc, że w tym roku stopy procentowe w Czechach mogłyby zostać podwyższone nawet dwukrotnie jeśli pozwoli na to kondycja gospodarki. Forint tymczasem stracił do euro. Bank centralny Węgier (MNB) pozostawił stopy procentowe bez zmian, ale zwiększył program skupu obligacji rządowych na rynku wtórnym. Wcześniej w tym miesiącu MNB powiększył program skupu obligacji korporacyjnych.

Na polskim rynku stopy procentowej sesja przebiegała podobnie do poniedziałkowej z tą różnicą, że tym razem polskim obligacjom do umocnienia nie był potrzebny spadek rentowności na rynkach bazowych. Rentowność krajowej 10-latki obniżyła się do 1,16% ustanawiając w trakcie dnia nowy styczniowy dołek. Wzrost rentowności Bunda sprawił, że 10-letni spread rentowności znalazł się nieco poniżej 170 pb, a analogiczny asset swap spread wyniósł niemal 0 pb.

Wartość wybranych rodzajów kredytów, %/r



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 22 534 18 87
 Marcin Luziński 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	4.5449	CZKPLN	0.1743
USDPLN	3.7414	HUFPLN*	1.2541
EURUSD	1.2152	RUBPLN	0.0498
CHFPLN	4.2165	NOKPLN	0.4367
GBPPLN	5.1384	DKKPLN	0.6110
USDCNY	6.4664	SEKPLN	0.4497

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 26.01.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5388	4.5537	4.5406	4.5465	4.5497
USDPLN	3.7324	3.7556	3.7427	3.7431	3.7512
EURUSD	1.2106	1.2175	1.2129	1.2145	-

Rynek stopy procentowej 26.01.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.06	1
DS0725 (5L)	0.42	3
DS1030 (10L)	1.16	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.16	0	0.20	0	-0.55	0
2L	0.23	0	0.21	1	-0.53	0
3L	0.34	-2	0.26	1	-0.51	0
4L	0.50	0	0.37	1	-0.48	1
5L	0.65	0	0.50	1	-0.44	1
8L	1.00	2	0.88	1	-0.31	2
10L	1.18	0	1.06	1	-0.21	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	1
T/N	0.09	0
SW	0.11	0
2W	0.17	0
1M	0.19	0
3M	0.21	0
6M	0.25	0
1Y	0.25	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.18	0
3x6	0.15	1
6x9	0.14	-1
9x12	0.15	-2
3x9	0.20	-1
6x12	0.19	-1

Miary ryzyka fiskalnego

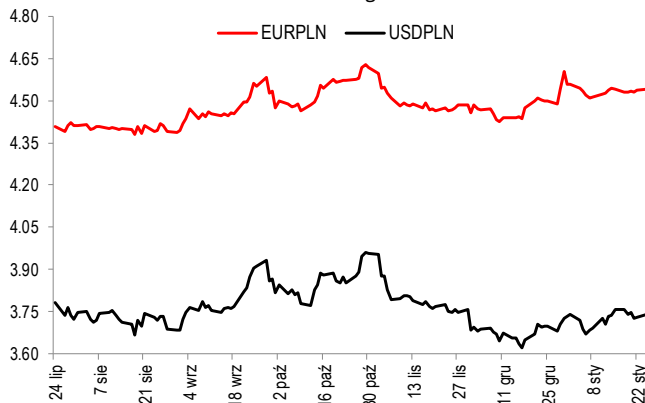
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	169	-4
Francja	9	1	23	0
Węgry	64	0	282	-3
Hiszpania	43	0	61	-2
Włochy	64	-4	115	-5
Portugalia	28	0	56	-2
Irlandia	12	0	31	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

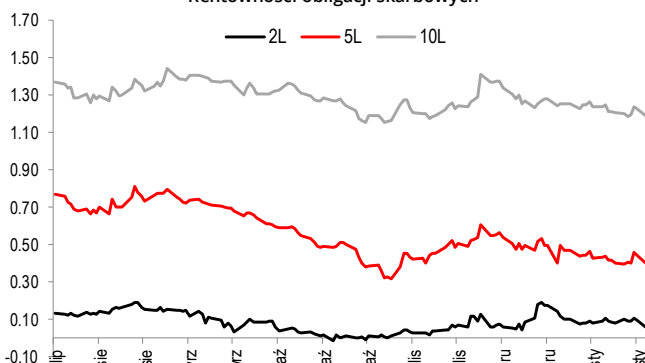
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

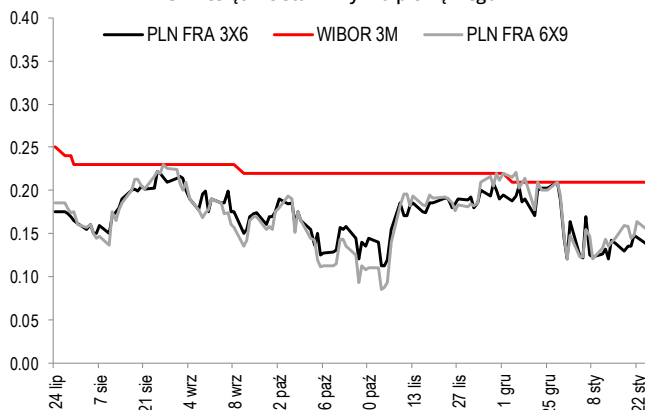
Kurs złotego



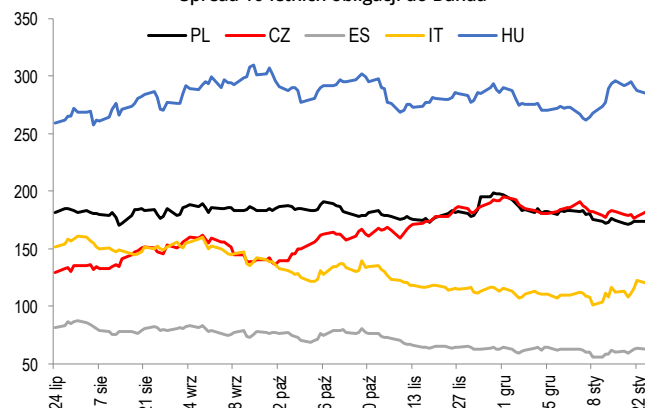
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
PIĄTEK (22 stycznia)								
09:30	DE	PMI przemysł	I	pkt	57,2	-	57,0	58,3
09:30	DE	PMI usługi	I	pkt	45,0	-	46,8	47,0
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	54,4	-	54,7	55,2
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	44,5	-	45,0	46,4
10:00	PL	Produkcja budowlana	XII	% r/r	-1,1	-3,2	3,4	-4,9
10:00	PL	PPI	XII	% r/r	-0,1	0,0	0,0	-0,2
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	XII	% r/r	-1,2	-3,8	-0,8	-5,3
16:00	US	Sprzedaż domów	XII	% m/m	-2,1	-	0,7	-2,2
PONIEDZIAŁEK (25 stycznia)								
10:00	DE	Ifo	I	pkt	91,8	-	90,1	92,2
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	8,7	8,4	11,2	5,4
WTOREK (26 stycznia)								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,6	-	0,6	0,6
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	XII	% r/r	16,3	16,2	16,4	16,1
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	I	pkt	89,0	-	89,3	88,6
ŚRODA (27 stycznia)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XII	%	6,2	6,2		6,1
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	XII	% m/m	1,0	-		1,0
20:00	US	Decyzja FOMC		%	0,25	-		0,25
CZWARTEK (28 stycznia)								
11:00	EZ	ESI	I	pkt	-	-		90,4
14:00	DE	Inflacja HICP	I	% m/m	0,6	-		0,6
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	4,7	-		33,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	935	-		965
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XII	% m/m	1,3	-		-11,0
PIĄTEK (29 stycznia)								
08:00	DE	PKB	IV kw.	% r/r	0,0	-		-4,0
10:00	PL	PKB	2020	% r/r	-2,7	-2,9		4,5
14:30	US	Wydatki osobiste	XII	% m/m	-0,5	-		-0,4
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0,1	-		-1,1
14:30	US	Indeks cen PCE	XII	% m/m	0,3	-		0,0
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	79,2	-		79,2
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XII	% m/m	-1,0	-		-2,6

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