

Codziennik

Dzisiaj PKB za 2020 r.

Dynamiczne zmiany nastrojów

Od lutego otwarte galerie, pozostałe obostrzenia zostają
Złoty przejściowo słabszy
Realizacja zysków na polskim rynku obligacji
Dzisiaj polski PKB za 2020 i dużo danych z USA

Na samym początku czwartkowej sesji na globalnym rynku utrzymywał się jeszcze bardzo słaby nastrój ze środy, kiedy dominowały obawy o skutek opóźnień w dostawie szczepionek przeciw koronawirusowi do Europy. W dołku wczorajszej sesji główne europejskie indeksy były o 5-6% niższe niż na początku roku, kiedy ustanawiały nowe wielomiesięczne lub rekordowe szczyty. Być może inwestorzy uznali taką skalę przeceny za wystarczającą, bo w kolejnych godzinach awersja do ryzyka stopniowo słabła, co pozwoliło niektórym walutom z rynków wschodzących odrobić część strat z pierwszych godzin handlu.

Minister zdrowia Adam Niedzielski ogłosił wczoraj, że **od 1 lutego otwarte zostaną sklepy** w galeriach handlowych oraz muzea i galerie sztuki. Pozostałe ograniczenia pozostają w mocy, w tym zamknięcie restauracji, hoteli oraz obiektów sportowych. Kolejny przegląd obostrzeń planowany jest na połowę lutego.

Wskaźniki ESI dla Polski pokazały w styczniu poprawę nastrojów w przemyśle i handlu detalicznym i pogorszenie w usługach. W przemyśle zarówno wskaźnik sektorowy jak i jego składowe opisujące zamówienia znalazły się na najwyższych poziomach od początku pandemii. Po raz pierwszy od ponad roku firmy częściej zgłaszały niedobór niż nadmiar zapasów wyrobów gotowych. W sektorze handlu detalicznego podniosły się zarówno wskaźniki bieżącej aktywności jak i oczekiwania co do przyszłych zamówień oraz oczekiwania cenowe. Wskaźnik oczekiwanego zatrudnienia spadł w sektorze usług do najniższego poziomu od maja ub.r i trzeciego najniższego od 2004 r. W pytaniach kwartalnych naszą uwagę przyciągnęły niesamowicie silne wzrosty deklaracji chęci zakupu auta, mieszkania oraz przeprowadzenia remontu przez konsumentów.

EURUSD wahał się wczoraj przez niemal cały dzień wokół 1,21 i dopiero pod koniec sesji lekko wzrósł do 1,214. Od poniedziałkowej sesji kurs waha się między szczytem i dołkiem z poprzedniego tygodnia, obecnie jest bliżej górnego ograniczenia tego przedziału. Dziś sytuacja nie powinna ulec znacznym zmianom.

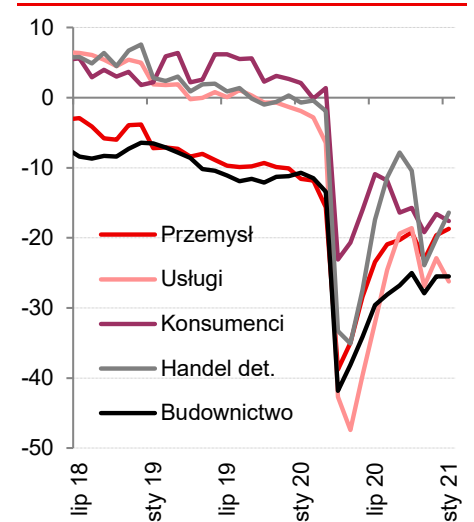
EURPLN testował wczoraj szczyt z pierwszego tygodnia br. i na chwilę nieznacznie przekroczył 4,56. Na koniec dnia nastąpiła korekta do prawie 4,54 dzięki odbiciu EURUSD. USDPLN z kolei wahał się między śródowym minimum (3,73) i maksimum (3,774).

Wśród innych walut CEE najlepiej radził sobie forint, który odrobił całość strat do euro ze środy, wczoraj kurs EURHUF spadł lekko poniżej 359. USDRUB kontynuował ruch wzrostowy obserwowany od poprzedniego czwartku i osiągnął ok. 76,5, nowy tegoroczny szczyt. Kurs EURCZK nie zdołał na dłużej utrzymać się poniżej wsparcia na 26,0 i wczoraj wahał się już powyżej tego poziomu.

Na polskim rynku stopy procentowej IRS i rentowności na środku i długim końcu krzywej wzrosły o ok. 2 pb, podczas gdy Bund był stabilny, a Treasuries lekko stracił. W rezultacie, 10-letni spread rentowności obligacji Polska-Niemcy wzrósł do 172 pb. Analogiczny spread asset swap utrzymał się powyżej 0 pb.

Dziś o 10:00 GUS opublikuje wstępny szacunek PKB za 2020. Po grudniowych pozytywnych niespodziankach w danych o sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej widzimy duże szanse na zaskoczenie w górę i spadek mniejszy od konsensusowego -2,7%.

Wskaźniki nastrojów ESI dla Polski



Źródło: Komisja Europejska, 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	4.5374	CZKPLN	0.1737
USDPLN	3.7511	HUFPLN*	1.2515
EURUSD	1.2100	RUBPLN	0.0492
CHFPLN	4.2162	NOKPLN	0.4336
GBPPLN	5.1386	DKKPLN	0.6102
USDCNY	6.4611	SEKPLN	0.4480

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 28.01.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5383	4.5615	4.5471	4.5407	4.5479
USDPLN	3.7408	3.7722	3.7561	3.7455	3.7566
EURUSD	1.2079	1.2141	1.2104	1.2120	-

Rynek stopy procentowej 28.01.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.07	1
DS0725 (5L)	0.46	4
DS1030 (10L)	1.18	3

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.16	0	0.19	0	-0.56	0
2L	0.27	3	0.20	0	-0.54	0
3L	0.38	3	0.26	1	-0.52	0
4L	0.53	4	0.38	1	-0.49	0
5L	0.67	4	0.51	2	-0.45	0
8L	1.01	3	0.90	4	-0.31	0
10L	1.18	3	1.08	4	-0.20	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	0
T/N	0.10	1
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	0.17	2
9x12	0.19	3
3x9	0.19	1
6x12	0.22	2

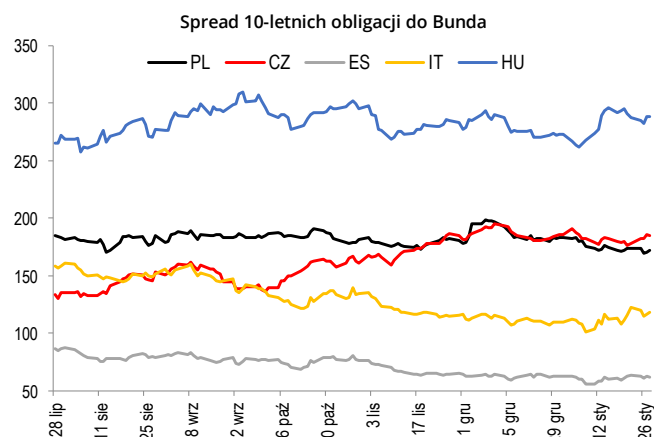
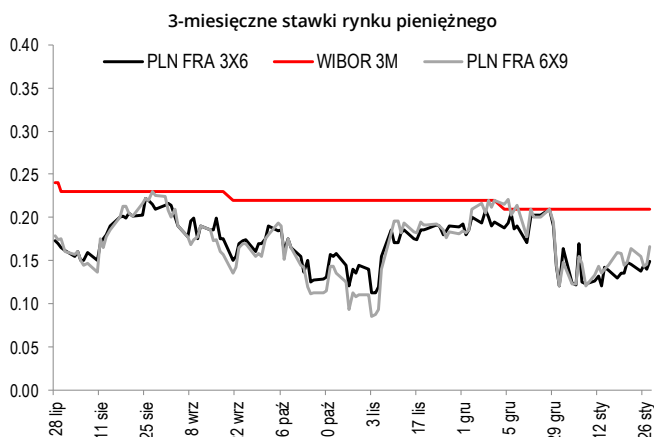
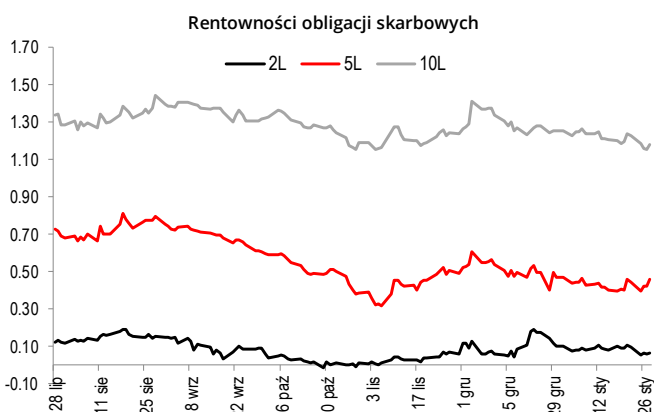
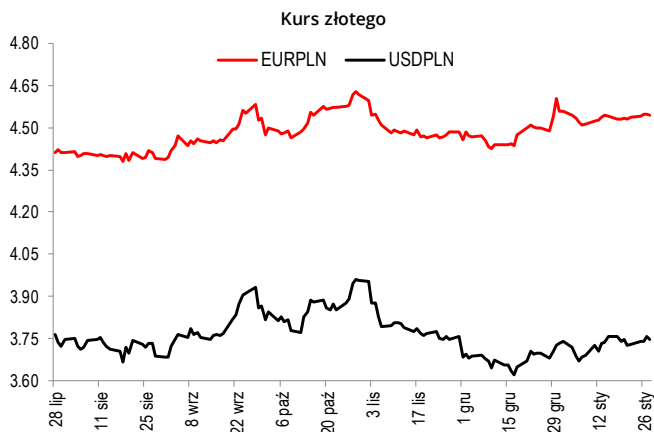
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	172	2
Francja	9	0	23	0
Węgry	64	0	288	0
Hiszpania	43	0	62	-1
Włochy	64	0	118	2
Portugalia	28	0	57	-1
Irlandia	12	0	32	-1
Niemcy	9	1	-	-

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

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

Źródło: Refinitiv, Datastream



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	6,2	6,1
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	XII	% m/m	1,0	-	0,2	0,9
20:00	US	Decyzja FOMC		%	0,25	-	0,25	0,25
CZWARTEK (28 stycznia)								
11:00	EZ	ESI	I	pkt	-	-	91,5	92,4
14:00	DE	Inflacja HICP	I	% m/m	0,6	-	1,4	0,6
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	4,7	-	4,0	33,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	935	-	847	914
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XII	% m/m	1,3	-	1,6	-12,6
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