

Codziennik

Dzisiaj indeksy PMI

Spadki na europejskich giełdach pod koniec tygodnia
 Spadek polskiego PKB o 2,8% w 2020 r.
 Złoty mocniejszy, rentowności obligacji niższe w rynkach bazowym
 Dzisiaj PMI przemysłowe w Polsce i innych krajach

Na giełdach dominowały w piątek spadki, a główne indeksy w Europie straciły ok. 1,5% (największy dzienny spadek od października 2020r.), co może dziwić w kontekście lepszych od oczekiwań danych o PKB w IV kw. w Niemczech i Francji. W USA w piątek pojawiły się lepsze od oczekiwań dane makroekonomiczne, jak osobiste wydatki i dochody, a niektóre (indeks nastroju konsumentów Uniwersytetu Michigan) stabilne. Opublikowane dziś rano dane o niemieckiej sprzedaży detalicznej okazały się dużo słabsze od oczekiwań. Poniżej prognoz był też chiński indeks PMI w przemyśle.

Polski PKB obniżył się o 2,8% w 2020, czyli nieco mniej niż oczekiwaliśmy (-2,9%). Taki wynik dla całego roku oznacza, że w IV kw. 2020 spadek PKB wyniósł między -2,8% a -3,1% r/r, co w ujęciu odsezonowanym odpowiada spadkowi o nieco mniej niż 1% kw/kw. Konsumpcja prywatna obniżyła się o 3% w 2020 r. a w IV kw. skala spadku była zapewne podobna (co byłoby wyraźnie lepsze od naszych oczekiwań). Inwestycje spadły o 8,4% w całym roku i prawdopodobnie o ok. 11% w IV kw. (mniej więcej zgodnie z naszymi prognozami). Dane sugerują, że eksport netto mógł mieć ujemny wkład we wzrost PKB w IV kw. 2020 r. (-0,2 pp) pomimo rosnącej nadwyżki salda wymiany z zagranicą w danych o bilansie płatniczym. W całym 2020 r. wkład eksportu netto był dodatni i sięgnął 0,9 pp. Ogólnie, druga fala pandemii Covid-19 najwyraźniej miała mniejszy wpływ na aktywność gospodarczą niż ta z wiosny 2020, co było zgodne z oczekiwaniami. Równocześnie, wydaje się dość oczywiste, że wpływ ten utrzyma się dłużej na skutek przedłużania restrykcji w Polsce i innych krajach na kolejne miesiące 2021 r. Scenariusz dla gospodarki na ten rok zależy w dużej mierze od tempa i skuteczności procesu szczepień. Nadal widzimy szansę na silniejsze ożywienie w drugiej połowie roku zakładając, że do końca lata niepewność związana z przyszłymi obostrzeniami uda się istotnie obniżyć dzięki zaszczepieniu wystarczająco licznej części populacji. Więcej w piątkowym [Komentarzu](#).

EURUSD w piątek po otwarciu na poziomie 1,214 spadł do 1,21 po czym odbił do poziomu otwarcia. Kurs EURUSD znajduje się w trendzie bocznym od pierwszych dni stycznia. Dość mocne wyprzedanie USD sugeruje, że kurs EURUSD w najbliższym czasie raczej będzie podążał w kierunku 1,196 – 100dniowej średniej ruchomej.

EURPLN umocnił się w piątek dość znacznie, a kurs zaczął spadać rano jeszcze przed publikacją danych o PKB. Ostatecznie kurs spadł z 4,541 do 4,524, czyli o -0,4%.

Wśród innych walut CEE EURCZK spadł do 26,0 o 0,3% po niedawnych jastrzębich wypowiedziach członków CNB sugerujących podwyżki stóp w bieżącym roku. EURHUF również obniżył się o ok 0,4% (do 357,4). USDRUB zamknął się w piątek jedynie o 0,1% poniżej otwarcia, po 75,7 jednak dzienna amplituda wahań była znaczna – ok 1,5%.

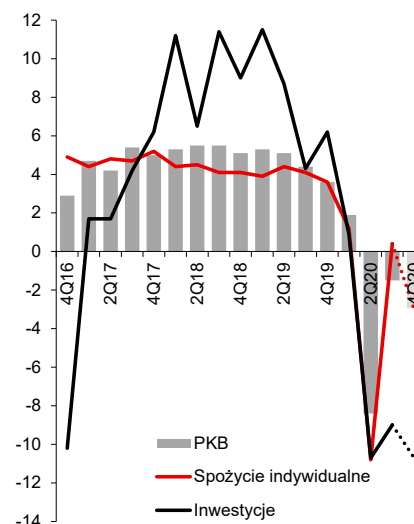
Na polskim rynku stopy procentowej IRS wzrastały drugi dzień z rzędu, wzdłuż całej krzywej np. 2Y do 28pb (+2), a 10Y do 1,21% (+3). Rentowności obligacji na długim końcu krzywej jednak spadały podążając w przeciwnym kierunku niż IRS i rynki bazowe.

Wg danych MF udział inwestorów zagranicznych w obligacjach skarbowych zwiększył się nominalnie o 1,4mld zł (do 133,8mld zł) a procentowo do 17,1% z 17,0%. Na koniec stycznia stan środków na rachunkach budżetowych wyniósł 95mld zł (przyrost względem końca grudnia z poziomu 70,4 mld).

W lutym MF planuje jeden przetarg zamiany obligacji 4 lutego (czwartek) oraz jeden przetarg sprzedaży obligacji 18 lutego (czwartek). W międzyczasie, NBP planuje operację skupu obligacji 17 lutego (środa). Na aukcji zamiany MF planuje skupić obligacje serii PS0421, OK0521, PS0721, DS1021 vs OK0423, PS0425, WZ1126, DS1030, WZ1131. Natomiast podczas aukcji sprzedaży planuje sprzedać OK0423, PS1026?, DS1030, WZ1126 oraz WZ1131 za kwotę rzędu 4-7mld zł.

W najbliższym tygodniu uwaga będzie zapewne nadal skupiona na informacjach nt. tempa szczepień. W kalendarzu krajowym tylko dwie pozycje: publikacja styczniowego indeksu PMI (poniedziałek) i posiedzenie RPP (środa). Wstępna inflacja jak zwykle nie jest podawana w związku ze zmianą wag w koszyku CPI. Za granicą kalendarz publikacji dużo bogatszy, a w nim oprócz indeksów PMI/ISM również m.in. dane inflacyjne w strefie euro (wstępne odczyty w kilku krajach zaskoczyły mocno w górę) i dane z rynku pracy w USA.

Wzrost PKB w Polsce, % r/r



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 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	4.5237	CZKPLN	0.1724
USDPLN	3.7315	HUFPLN*	1.2531
EURUSD	1.2124	RUBPLN	0.0494
CHFPLN	4.1789	NOKPLN	0.4333
GBPPLN	5.1218	DKKPLN	0.6074
USDCNY	6.4602	SEKPLN	0.4449

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 29/01/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5163	4.5438	4.5395	4.5202	4.5385
USDPLN	3.7175	3.7562	3.7507	3.7244	3.746
EURUSD	1.2095	1.2155	1.2097	1.2134	-

Rynek stopy procentowej 29/01/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.06	0
DS0725 (5L)	0.46	0
DS1030 (10L)	1.16	-2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.18	1	0.18	-1	-0.56	0
2L	0.28	2	0.18	-1	-0.54	0
3L	0.40	2	0.25	-1	-0.52	0
4L	0.55	2	0.38	0	-0.48	0
5L	0.70	2	0.52	1	-0.44	1
8L	1.03	3	0.92	3	-0.29	2
10L	1.21	3	1.11	3	-0.19	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	1
T/N	0.10	0
SW	0.11	0
2W	0.16	-1
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	0.18	3
6x9	0.18	1
9x12	0.18	-1
3x9	0.22	2
6x12	0.21	-1

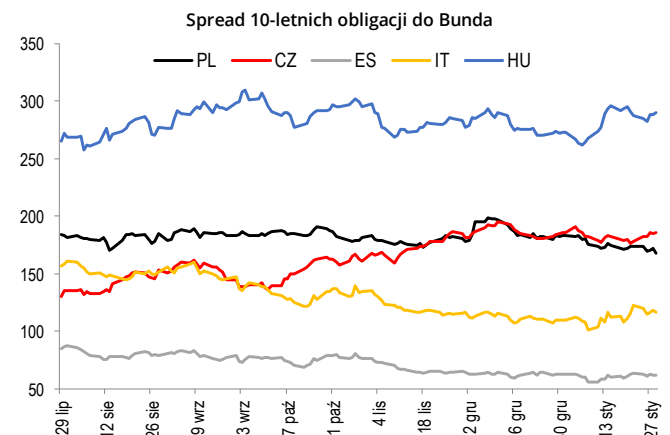
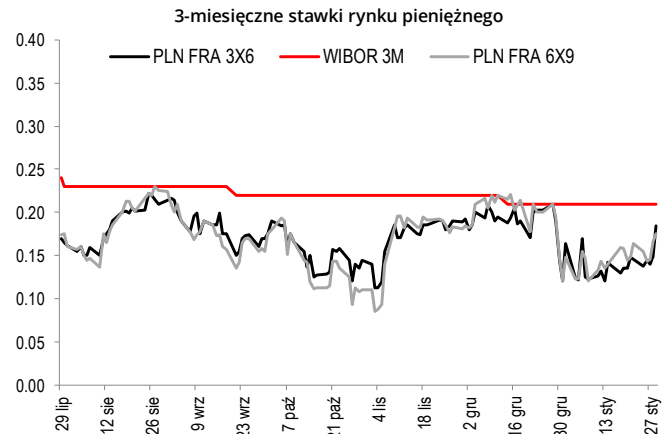
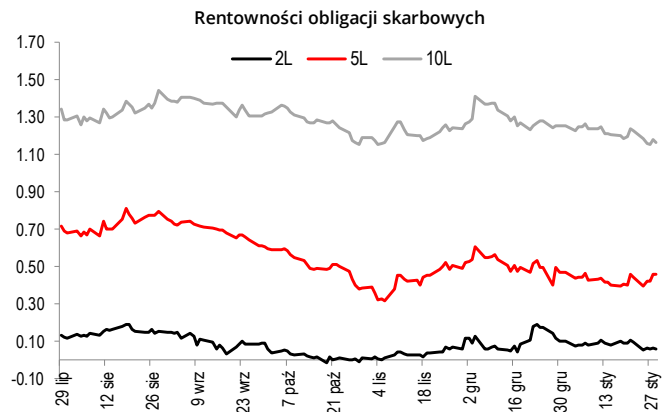
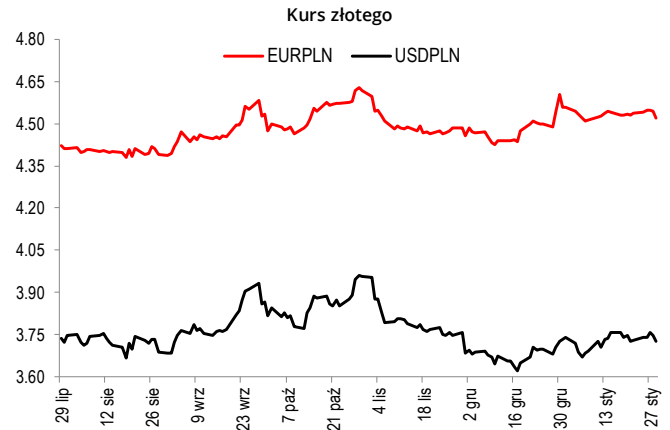
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	168	-4
Francja	9	0	25	2
Węgry	64	0	290	2
Hiszpania	43	0	62	0
Włochy	63	0	117	-2
Portugalia	28	0	56	-1
Irlandia	12	0	32	0
Niemcy	9	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



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (29 stycznia)							
08:00	DE	PKB WDA	IV kw.	% r/r	-4,0	-3,9	-4,0
10:00	PL	PKB	2020	% r/r	-2,7	-2,9	-2,8
14:30	US	Wydatki osobiste	XII	% m/m	-0,4	-0,2	-0,4
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0,1	0,6	-1,1
14:30	US	Indeks cen PCE SA	XII	% m/m	0,3	0,4	0,0
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	79,4	79,0	79,2
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XII	% m/m	-0,5	-0,3	-2,6
PONIEDZIAŁEK (1 lutego)							
8:00	DE	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-2,2	-9,6	1,9
09:00	PL	PMI przemysł	I	pkt	51,3	51,0	-
09:55	DE	PMI przemysł	I	pkt	57,0	-	57,0
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	54,7	-	54,7
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XII	%	8,3	-	8,3
16:00	US	ISM przemysł	I	pkt	59,9	-	60,7
WTOREK (2 lutego)							
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	-7,2	-	-5,0
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	-	-	-4,3
ŚRODA (3 lutego)							
	PL	Decyzja RPP		%	0,1	0,1	-
02:45	CN	PMI usługi	I	pkt	55,5	-	56,3
09:55	DE	PMI usługi	I	pkt	46,8	-	46,8
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	45,0	-	45,0
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	I	% r/r	0,2	-	-0,3
14:15	US	Raport ADP	I	tys.	50,0	-	-123,0
16:00	US	ISM usługi	I	pkt	56,8	-	57,5
CZWARTEK (4 lutego)							
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-	-	-6,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	-	-	847,0
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	04.02.2021		0,25	-	0,25
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	XII	% m/m	-	-	0,2
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	0,8	-	1,0
PIĄTEK (5 lutego)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	-2,0	-	2,3
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	0,0	-	1,6
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	I	tys.	50,0	-	-140,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	6,7	-	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 obowiązująca 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