

Codziennik

Firmy oczekują poprawy

Odbicia na światowych giełdach, mocniejszy USD
Złoty się umacnia i zbliża do kluczowego 4,50
Obligacje oraz IRS stabilne
Dzisiaj PKB za IV kw. w strefie euro oraz Czechach

W poniedziałek rynki akcji wzrastały, odrabiając większość piątkowych spadków. Styczeniowa seria indeksów aktywności w przemyśle była mieszana ze spadkami m.in. w Chinach oraz w częściowo w USA (ISM w dół, ale PMI w górę) a wzrostami w pozostałej części Azji oraz w regionie CEE. Rentowności na rynkach bazowych były stabilne, zyskiwał dolar.

W **styczniu PMI w polskim przemyśle** wzrósł do 51,9 pkt z 51,7. Rynek oczekiwał spadku do 51,3 a my do 51,0. Główny indeks utrzymuje się wciąż wyraźnie powyżej 50,0 i to pomimo składnika bieżącej produkcji poniżej 50,0 już trzeci miesiąc z rzędu. Raport wskazuje, na silny popyt, szczególnie z zagranicy, ale występują ograniczenia podażowe, m.in. samoizolacja pracowników oraz problemy z dostawami. Te problemy były również sygnalizowane w poprzednim raporcie, ale wzmocniły się. Ograniczenia te doprowadziły do wzrostu opóźnień w produkcji i zwiększyły wysiłki by zwiększać zapasy przedprodukcyjne. Czas dostaw od dostawców wydłużył się i był trzeci najdłuższy w historii, przyczyniając się również do wzrostu inflacji kosztowej – jej indeks był najwyższy od 2011. Ogólny obraz wyłaniający się z raportu o PMI jest obiecujący, chociaż problemy podażowe mogą doprowadzić do tymczasowo obniżonych odczytów produkcji przemysłowej.

Raport NBP Szybki Monitoring pokazał w IV kw. 2020 r. dość pozytywny ogólny obraz sektora przedsiębiorstw z wyjątkiem branż najbardziej dotkniętych restrykcjami. Nie było presji na łańcuchy dostaw w III i IV kw., wskaźnik poziomu niedopasowania zapasów do popytu był podobny jak przed pandemią. Brak surowców nie był postrzegany jako istotna bariera rozwojowa. Główną barierą był wciąż koronawirus i niedostateczny popyt. Tymczasem wskaźniki prognoz popytu poprawiły się kw/kw. Jedynie w zakresie produkcji konsumpcyjnych dóbr trwałych i usług nierynkowych poprzednie dość pozytywne odczyty już dalej nie rosły. Bardziej różnicujące było pod tym względem rozbieżności firm na eksporterów i nie eksporterów – prognozy popytu tych pierwszych były już wcześniej dużo wyższe i urosły jeszcze w przeciwieństwie do tych drugich. W świetle badania NBP, w IV kw. ub.r. poprawiła się jeszcze i tak już komfortowa sytuacja płynnościowa firm. Mimo to firmy wykazały stopniowy spadek popytu na pracę i redukcję planów zatrudnieniowych. Doszło też do obniżenia presji płacowej. Za to firmy weszły w 2021 r. z lepszym nastawieniem wobec inwestycji, choć na razie można jedynie mówić o wznowianiu projektów wstrzymanych przez pandemię i zmniejszaniu skali cięć zaplanowanych wydatków.

Według **ankiety kredytowej NBP** w IV kw. 2020 r. banki zanotowały dalszy spadek popytu na kredyt ze strony firm, zwłaszcza sektora MŚP. Spadek dotyczył w znacznej mierze niższych potrzeb finansowania inwestycji i działalności bieżącej, natomiast wzrost finansowania restrukturyzacji. Polityka kredytowa została nieco zaostrzona, przede wszystkim dla sektorów wrażliwych na wpływ pandemii. Kryteria udzielania kredytów mieszkaniowych zostały złagodzone, chociaż marże kredytowe wzrosły, a popyt na kredyt spadł. Na I kw. 2021 banki spodziewają się wzrostu popytu na kredyt i łagodzenia polityki kredytowej wobec firm i kredytów mieszkaniowych, a nieznaczne zaostrzenie kryteriów kredytów konsumpcyjnych.

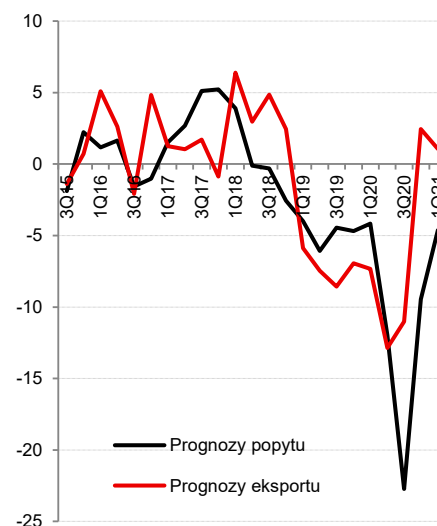
EURUSD spadł o 0,6% do 1,206 i testuje styczeniowe minima a wg nas cel ruchu to 1,196.

EURPLN spadł o kolejne 0,3% do 4,509 a 3-dniowy spadek wyniósł już w sumie 1% (od 4,555). Technicznie rzecz biorąc następnym istotnym poziomem to 4,483 jednak po drodze jest jeszcze poziom 4,500 przy którym NBP może (ale nie musi) ponownie zainterweniować.

Wśród innych walut CEE EURHUF spadł 0,4% do 356,0 i oscyluje wokół 200-dniowej średniej ruchomej więc poziom 355,0 może go na chwilę zatrzymać. EURCZK kolejne spadki o 0,4% do 25,93 kontynuując trend umacniania rozpoczęty w październiku 2021r. USDRUB wzrósł o 0,2% do 76,10.

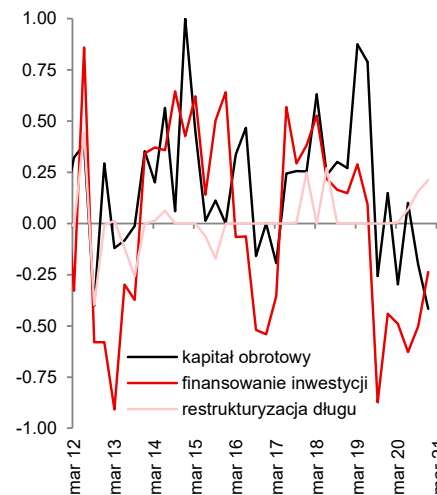
Na polskim rynku stopy procentowej poniedziałek nie przyniósł istotnych zmian a IRS i obligacje pozostawały stabilne tj. IRS 10L po 1,20% a obligacje 10L po 1,15%.

Raport Szybki Monitoring – zmiana wybranych wskaźników r/r



Źródło: NBP, Santander

Ankieta kredytowa – wskaźnik zmiany popytu firm na kredyt, wg przeznaczenia kredytu



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 Luźniński 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 | 4.5079 | CZKPLN | 0.1736 |
| USDPLN | 3.7349 | HUFPLN* | 1.2654 |
| EURUSD | 1.2069 | RUBPLN | 0.0492 |
| CHFPLN | 4.1637 | NOKPLN | 0.4351 |
| GBPPLN | 5.1094 | DKKPLN | 0.6060 |
| USDCNY | 6.4595 | SEKPLN | 0.4433 |

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 01/02/2021

| | min | max | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|--------|--------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4.4981 | 4.5252 | 4.5175 | 4.5073 | 4.5137 |
| USDPLN | 3.7209 | 3.7396 | 3.7236 | 3.7344 | 3.7323 |
| EURUSD | 1.2066 | 1.2132 | 1.2130 | 1.2066 | - |

Rynek stopy procentowej 01/02/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

| Benchmark (termin) | % | Zmiana (pb) |
|--------------------|------|-------------|
| WS0922 (2L) | 0.04 | -2 |
| DS0725 (5L) | 0.46 | 0 |
| DS1030 (10L) | 1.16 | -1 |

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

| Termin | PL | | US | | EZ | |
|--------|------|-------------|------|-------------|-------|-------------|
| | % | Zmiana (pb) | % | Zmiana (pb) | % | Zmiana (pb) |
| 1L | 0.18 | 0 | 0.18 | 0 | -0.56 | 0 |
| 2L | 0.28 | -1 | 0.18 | 0 | -0.53 | 1 |
| 3L | 0.40 | 0 | 0.25 | 0 | -0.51 | 1 |
| 4L | 0.55 | 0 | 0.37 | -1 | -0.48 | 0 |
| 5L | 0.70 | 1 | 0.52 | 0 | -0.44 | 0 |
| 8L | 1.03 | 0 | 0.93 | 1 | -0.29 | 0 |
| 10L | 1.20 | -1 | 1.11 | 0 | -0.19 | 0 |

Stawki WIBOR

| Termin | % | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| O/N | 0.08 | -2 |
| T/N | 0.08 | -2 |
| SW | 0.11 | 0 |
| 2W | 0.16 | 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 | -4 |
| 6x9 | 0.17 | 0 |
| 9x12 | 0.18 | 0 |
| 3x9 | 0.20 | -2 |
| 6x12 | 0.22 | 1 |

Miary ryzyka fiskalnego

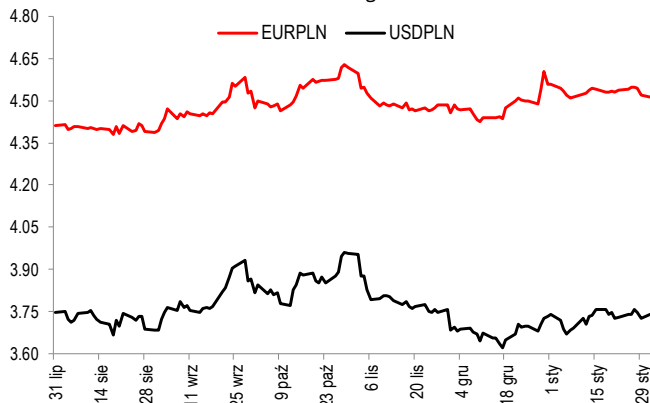
| Kraj | CDS 5Y USD | | Spread 10L* | |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | Wartość | Zmiana (pb) | Wartość | Zmiana (pb) |
| Polska | 50 | 0 | 167 | -1 |
| Francja | 9 | 0 | 26 | 1 |
| Węgry | 64 | 0 | 292 | 3 |
| Hiszpania | 43 | -1 | 61 | -1 |
| Włochy | 61 | -2 | 114 | -3 |
| Portugalia | 28 | 0 | 55 | -1 |
| Irlandia | 12 | 0 | 33 | 1 |
| Niemcy | 9 | 0 | - | - |

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

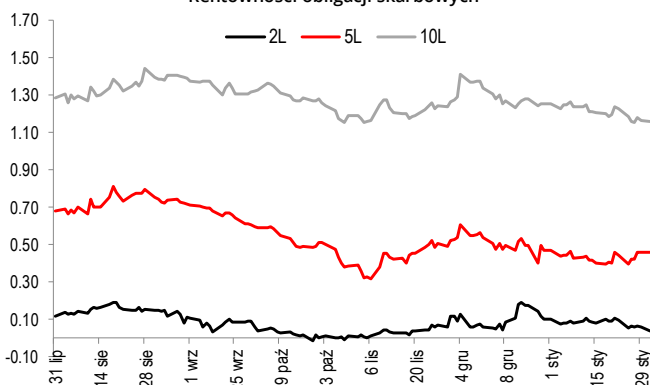
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

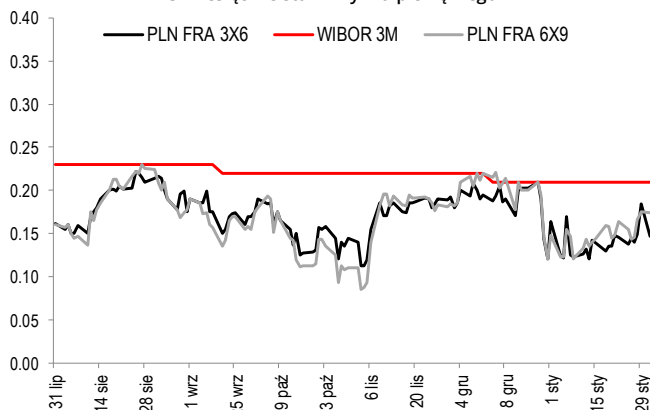
Kurs złotego



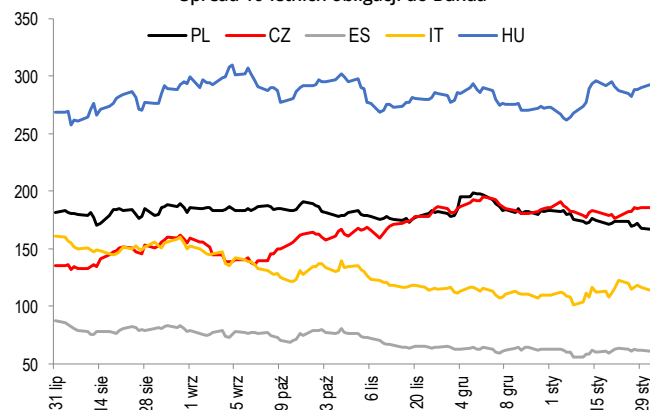
Rentowności obligacji skarbowych



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 | | |
| 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 | 4,5 |
| 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 | 51,7 |
| 09:55 | DE | PMI przemysł | I | pkt | 57,0 | 57,1 | 57,0 |
| 10:00 | EZ | PMI przemysł | I | pkt | 54,7 | 54,8 | 54,7 |
| 11:00 | EZ | Stopa bezrobocia | XII | % | 8,3 | 8,3 | 8,3 |
| 16:00 | US | ISM przemysł | I | pkt | 60,0 | 58,7 | 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 |
| 14:00 | PL | NBP Minutes | | | | | |
| 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