

## Codziennik

### Komisja Europejska: odbicie większe, ale później

Na rynkach nadal spokojnie  
KE obniżyła prognozy wzrostu krajów UE na 2021 a podniosła na 2022  
Złoty lekko słabszy, EURUSD w górę  
Polski dług bez dużych zmian  
Dziś polski PKB za IV kw. i inflacja w regionie

W czwartek rynki były pod wpływem ostatnich gołębih sygnałów z USA – niższej od prognoz inflacji i słów szefa Fed o tym, że jest zdecydowanie za wcześnie na zmniejszanie wsparcia dla amerykańskiej gospodarki. Niejako jako na potwierdzenie tego stanowiska, wczoraj okazało się, że w poprzednim tygodniu liczba nowych bezrobotnych spadła mniej od oczekiwań, co wywarło dodatkową presję na dolara i pozwoliło indeksom giełdowym utrzymać się blisko lokalnych maksimów.

**Według najnowszych prognoz Komisji Europejskiej**, krótkookresowe perspektywy gospodarcze są słabsze niż podczas jesiennej rundy prognoz, ale dalsza perspektywa jest korzystniejsza ze względu na rozpoczęcie procesu szczepień. W związku z tym prognozy wzrostu na 2021 r. poszły w większości w dół, a na 2022 r. w górę. Według Komisji poziom niepewności wciąż jest wysoki choć jednak nieco niższy podczas jesiennej rundy prognoz. Wzrost gospodarczy może okazać się szybszy od oczekiwań jeśli szczepienia oraz związane z nimi znoszenie obostrzeń będzie przebiegało szybciej od założeń oraz ze względu na nowy program finansowy Unii (Next Generation EU). Natomiast negatywne czynniki ryzyka to słabe tempo szczepień i dłuższe trwanie pandemii oraz ujawnienie głębszych skutków pandemii – bankructw oraz zwolnień. Prognoza wzrostu dla Polski poszła w dół do 3,1% z 3,3% na 2021 r. i w górę do 5,1% z 3,5% na 2022 r., przy czym nie uwzględnia ona skutków nowego programu unijnego. Prognoza inflacji HICP poszła z kolei w górę dla 2021 r. (do 2,3% z 2,0%) i w dół dla 2022 r. (do 2,9% z 3,1%).

**EURUSD** przebił nieznacznie śródkowy szczyt zbliżając się do 1,215 i osiągnął nowe lutowe maksimum. Piątek, podobnie jak poprzednie dni mijającego tygodnia, będzie raczej ubogi jeśli chodzi o publikacje danych z potencjałem do przesunięcia kursu. Pod koniec sesji poznamy tylko wstępny szacunek indeksu Michigan za luty, który raczej nie powinien wywołać dużych zmian. Sądzymy, że na koniec tygodnia EURUSD utrzyma się na podwyższonym poziomie.

**EURPLN** przebił wczoraj w trakcie sesji 4,50, na koniec dnia i dziś rano jest znowu powyżej tego poziomu. USDPLN wahał się wokół 3,71. Dzisiejszy odczyt polskiego PKB za IV kw. nie powinien istotnie różnić się od konsensusu i raczej będzie neutralny rynkowo.

**Wśród innych walut CEE** kursy EURHUF i EURCZK wahały się między swoimi śródkowymi minimami i maksimami. Pierwszy wzrósł o 0,3% powyżej 357,5, a drugi zakończył dzień na 25,75, blisko śródkowego zamknięcia. W przypadku forinta wystąpiła jeszcze, już po sesji europejskiej, druga fala osłabienia i dziś rano jego kurs do euro to już ok. 358,5. W dalszym ciągu zyskiwał rubel – USDRUB obniżył się o 0,3% do 73,6, nowego lutowego dołka.

**Na polskim rynku stopy procentowej** zmiany ponownie były niewielkie. IRS i rentowności obligacji wahały się blisko śródkowych poziomów zamknięcia. Krzywa IRS jeszcze bardziej się wystromiła. Podobnie niewielkie ruchy miały miejsce w przypadku 10-letnich Treasuries (1,15%), z kolei rentowność 10L Bunda spadła o 3 pb wypychając spread Polska-Niemcy do 175 pb.

**Dzisiaj o 10:00** GUS opublikuje wstępny PKB za IV kw., bez szczegółów dotyczących części składowych. Na podstawie opublikowanych już danych za cały rok (-2,8%) szacujemy, że w ostatnich trzech miesiącach 2020 r. spadek PKB wyniósł pomiędzy -2,8% a -3,1% r/r, co odpowiada niewielkiemu spadkowi kw/kw po odsezonowaniu. Wcześniej (9:00), poznamy inflację CPI za styczeń w Czechach i na Węgrzech, co może być wskazówką czego należy oczekiwać po poniedziałkowym odczycie dla Polski.

#### Prognozy PKB Komisji Europejskiej

	2021	2022
Niemcy	3,9 (-0,2)	3,1 (-0,4)
Hiszpania	5,6 (+0,2)	5,3 (+0,5)
Francja	5,5 (-0,3)	4,4 (+1,3)
Włochy	3,4 (-0,7)	3,5 (+0,7)
<b>Strefa euro</b>	<b>3,8 (-0,4)</b>	<b>3,8 (+0,8)</b>
Polska	3,1 (-0,2)	5,1 (+1,6)
<b>UE</b>	<b>3,7 (-0,4)</b>	<b>3,9 (+0,9)</b>

Uwaga: liczby w nawiasach to różnica względem prognoz KE z rundy jesiennej 2020 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](http://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	4.5049	CZKPLN	0.1745
USDPLN	3.7145	HUFPLN*	1.2575
EURUSD	1.2124	RUBPLN	0.0503
CHFPLN	4.1720	NOKPLN	0.4371
GBPPLN	5.1256	DKKPLN	0.6055
USDCNY	6.4542	SEKPLN	0.4453

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX

11.02.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4892	4.5073	4.4929	4.5022	4.5023
USDPLN	3.6993	3.7179	3.7052	3.7123	3.7117
EURUSD	1.2116	1.2149	1.2125	1.2126	-

### Rynek stopy procentowej

11.02.2021

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.13	-2
DS0725 (5L)	0.47	-3
DS1030 (10L)	1.28	0

#### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.22	-1	0.20	0	-0.55	1
2L	0.37	-1	0.21	1	-0.52	0
3L	0.53	-1	0.27	0	-0.49	1
4L	0.71	-1	0.42	1	-0.45	1
5L	0.88	-1	0.57	1	-0.41	0
8L	1.23	0	1.01	1	-0.24	-1
10L	1.40	0	1.21	1	-0.13	-1

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	1
T/N	0.09	1
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	0.20	0
3x6	0.20	0
6x9	0.22	0
9x12	0.25	0
3x9	0.24	-1
6x12	0.28	0

#### Miary ryzyka fiskalnego

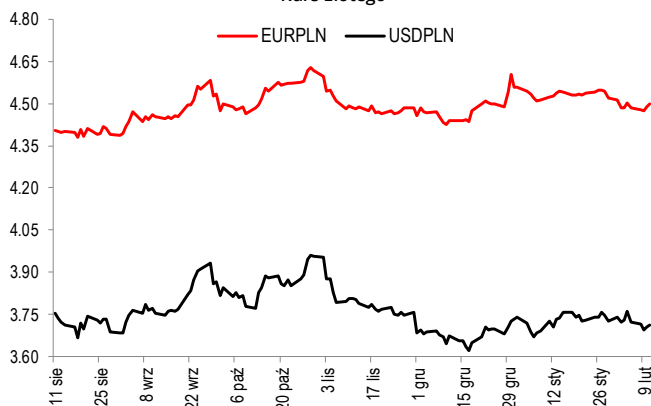
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	172	1
Francja	8	0	23	0
Węgry	64	0	287	-3
Hiszpania	38	-2	59	1
Włochy	47	-3	94	-2
Portugalia	23	-3	53	2
Irlandia	11	0	33	1
Niemcy	9	0	-	-

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

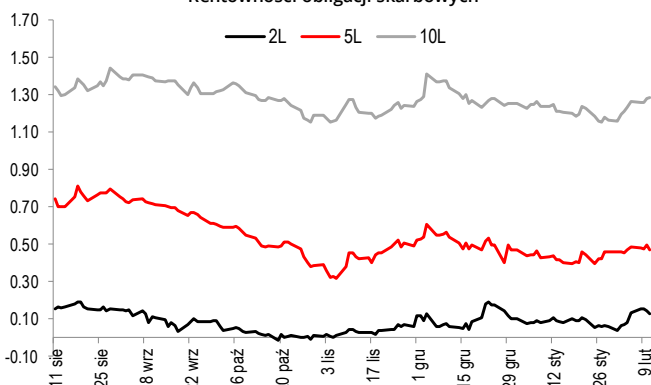
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

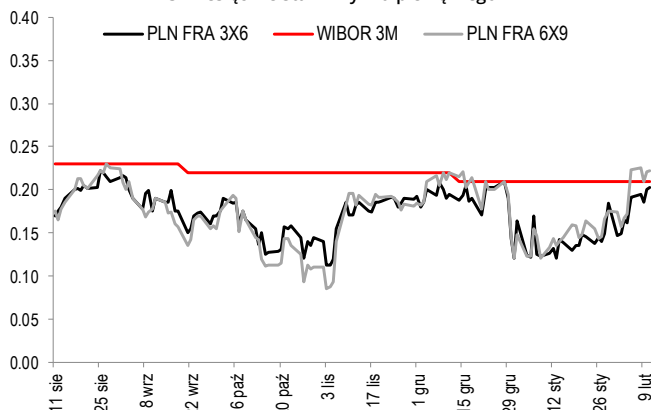
### Kurs złotego



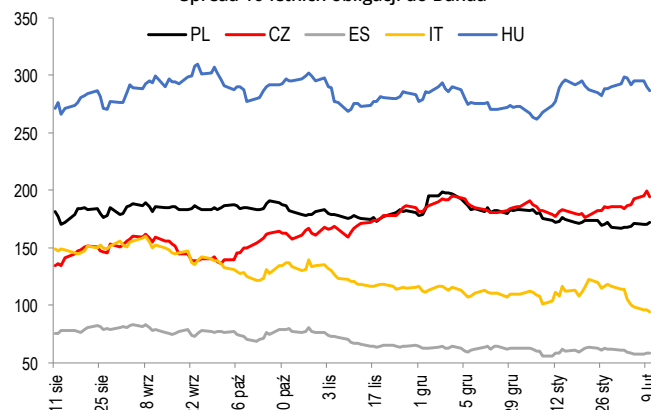
### Rentowności obligacji skarbowych



### 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



### Spread 10-letnich obligacji do Bunda



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
<b>PIĄTEK (5 lutego)</b>								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	-1,0	-	-1,9	2,7
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	2,0	-	5,8	3,4
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	I	tys.	50	-	49	-227
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	6,7	-	6,3	6,7
<b>PONIEDZIAŁEK (8 lutego)</b>								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	0,3	-	0,0	1,5
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	1,5	-	0,5	0,4
<b>WTOREK (9 lutego)</b>								
08:00	DE	Eksport	XII	% m/m	-1,0	-	0,1	5,4
<b>ŚRODA (10 lutego)</b>								
08:00	DE	Inflacja HICP	I	% m/m	1,4	-	1,4	1,4
14:30	US	Inflacja	I	% m/m	0,3	-	0,3	0,4
<b>CZWARTEK (11 lutego)</b>								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	757	-	793	812
<b>PIĄTEK (12 lutego)</b>								
09:00	CZ	Inflacja	I	% r/r	1,7	-		2,3
09:00	HU	Inflacja	I	% r/r	2,7	-		2,7
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>PKB</b>	<b>IV kw.</b>	<b>% r/r</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,9</b>		<b>-1,5</b>
16:00	US	Wstępny indeks Michigan	II	pkt	80,8	-		79,0

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