

Codziennik

Jastrzębie z RPP przemówili

Giędy niżej po słabszych danych z amerykańskiego rynku pracy
 EURPLN nadal w trendzie bocznym, EURUSD w górę
 Polskie obligacje ponownie tracą, IRS rosną
 Dziś w Polsce sprzedaż detaliczna i produkcja budowlana, w Europie wstępne PMI

W czwartek ceny akcji spadały po gorszych od oczekiwań danych z USA oraz na skutek wciąż powoli wzrastających rentowności na rynkach bazowych: Bund wzrósł do -0,33% (+3 pb), a UST do 1,31% (+4 pb). Co nietypowe, w niewielkim stopniu – o ok 0,3% – osłabił się dolar, a złoto taniało. W USA tygodniowa liczba podań o zasiłki dla bezrobotnych znacząco wzrosła, a dynamika rozpoczętych budów domów spowolniła. Centralny Bank Turcji nie zmienił stóp procentowych.

W styczniu **polska produkcja przemysłowa** wzrosła o 0,9% r/r przy oczekiwaniach rynku na poziomie 1,9% r/r oraz naszej prognozie 0,1% r/r. Na pierwszy rzut oka, odczyt stanowi sporą stratę względem grudniowego odczytu 11,2% r/r, jednak po odsezonowaniu wzrost wyniósł 5,7% r/r – wprawdzie mniej niż w grudniu (7,1% r/r) ale równocześnie więcej niż w jakimkolwiek innym miesiącu 2020 r. Naszym zdaniem w tym roku średnie tempo wzrostu produkcji przekroczy 10%. PPI wzrósł o 0,7% r/r w styczniu wobec 0,1% r/r w grudniu w związku ze słabszym złotym i wyższymi cenami surowców, choć bazowa część wskaźnika też poszła w górę. Więcej napisaliśmy w [Komentarzu ekonomicznym](#).

Członek RPP Jerzy Kropiwnicki uznał, że w drugiej połowie br. można będzie pomyśleć o ostrożnej podwyżce stóp procentowych o ile inflacja zaskoczy w górę. Jego zdaniem przeważają ryzyka, że inflacja w 2021 będzie wyższa niż 2,6% pokazane listopadowej projekcji NBP. Z kolei **Eugeniusz Gatnar** powiedział, że w drugiej połowie 2021 należy rozważyć podwyżkę stóp procentowych do 0,5%, a inflacja może przyspieszać i osiągnąć nawet 4%. Według Gatnara byłby to pierwszy krok do normalizacji polityki pieniężnej w Polsce, a do końca kadencji obecnej RPP (początek 2022) stopa mogłaby zostać podniesiona do 1,0%. Uważa on że zarówno dalsze obniżki stóp jak i brak udziału NBP w przewalutowaniu kredytów frankowych byłoby szkodliwe dla sektora bankowego.

EURUSD wzrósł do 1,207 z 1,204 po gorszych od oczekiwań danych z amerykańskiego rynku pracy. Dzisiaj na otwarciu kurs jest blisko 1,21 i tym samym euro zdołało już odrobić w całości śródotowy spadek. Dzisiaj do 10:00 poznamy wstępne PMI dla przemysłu i usług za styczeń w Niemczech i całej strefie euro. Rynek oczekuje jedynie nieznacznego spadku indeksów.

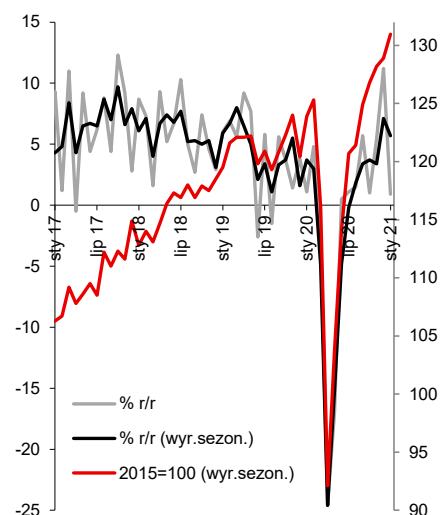
EURPLN spadał w nocy polskiego czasu a nad ranem spadki jeszcze przyspieszyły, kurs EURPLN osiągnął dzienne minimum na poziomie 4,48. W drugiej części dnia kurs zaczął wzrastać i czwartkowe zamknięcie miało miejsce prawie na tym samym poziomie co otwarcie tj. 4,495. Dzisiaj rano kurs jest blisko 4,49, pozostając w przedziale 4,47-4,51.

Wśród innych walut CEE EURHUF wzrósł o 0,3% do 359,6, a EURCZK o 0,5% do 25,96. Także USDRUB ostatecznie wzrósł o 0,3% do nieco powyżej 74,0, pomimo że w ciągu dnia rubel się umacniał. Wczorajsze dane z Rosji zaskoczyły pozytywnie – sprzedaż detaliczna skurczyła się w styczniu mniej niż oczekiwano (-0,1% r/r wobec konsensus -3,0% r/r), a wzrost realnych płac był silniejszy od prognoz (4,6% r/r wobec -1,5% r/r). Na plus zaskoczyła też stopa bezrobocia nieoczekiwanie spadając do 5,8% z 5,9%.

Na polskim rynku stopy procentowej rentowności obligacji były stabilne przez większość dnia, 2L po 0,15%, 5L niewiele powyżej 0,70%, jednak pod koniec dnia ponownie zaczęły wzrastać i 5L zamknął się po 0,74%, a 10L po 1,38%. Oczekujemy powolnych wzrostów rentowności w najbliższych dniach.

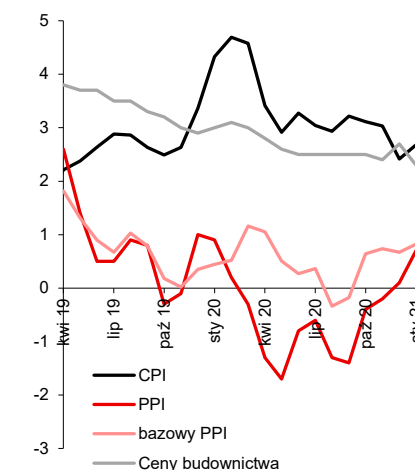
Ministerstwo Finansów sprzedało na aukcji obligacje za 5,4 mld zł przy popycie 7,85 mld. Zaoferowane obligacje 5 serii: OK0423, PS1026, DS1030, WZ1126, WZ1131. W ramach sprzedaży dodatkowej sprzedano papiery za kolejne 0,5 mld zł (czyli w sumie za 5,9 mld zł). Po czwartkowym przetargu stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto państwa wynosi 53%.

Produkcja przemysłowa



Źródło: GUS, Santander

Miary inflacji, %r/r



Źródło: GUS, 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	4,4877	CZKPLN	0,1729
USDPLN	3,7094	HUFPLN*	1,2521
EURUSD	1,2100	RUBPLN	0,0501
CHFPLN	4,1393	NOKPLN	0,4387
GBPPLN	5,1844	DKKPLN	0,6034
USDCNY	6,4645	SEKPLN	0,4472

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 18.02.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,4773	4,4965	4,4880	4,4922	4,4857
USDPLN	3,7106	3,7349	3,7285	3,7192	3,7152
EURUSD	1,2035	1,2089	1,2044	1,2077	-

Rynek stopy procentowej 18.02.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0,17	5
DS0725 (5L)	0,74	3
DS1030 (10L)	1,36	2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0,26	2	0,18	0	-0,54	0
2L	0,43	3	0,19	-2	-0,50	1
3L	0,61	3	0,30	0	-0,47	1
4L	0,80	3	0,48	0	-0,41	2
5L	0,98	3	0,66	-1	-0,35	2
8L	1,34	2	1,15	0	-0,15	2
10L	1,53	2	1,35	1	-0,01	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0,10	2
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	0,21	0
3x6	0,22	1
6x9	0,27	2
9x12	0,32	2
3x9	0,28	2
6x12	0,34	0

Miary ryzyka fiskalnego

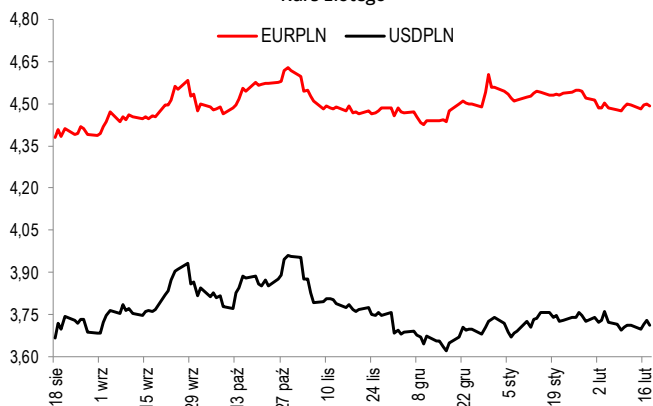
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	170	-1
Francja	8	0	26	2
Węgry	59	0	281	2
Hiszpania	38	0	69	3
Włochy	49	3	100	4
Portugalia	23	1	59	3
Irlandia	10	0	36	2
Niemcy	8	0	-	-

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

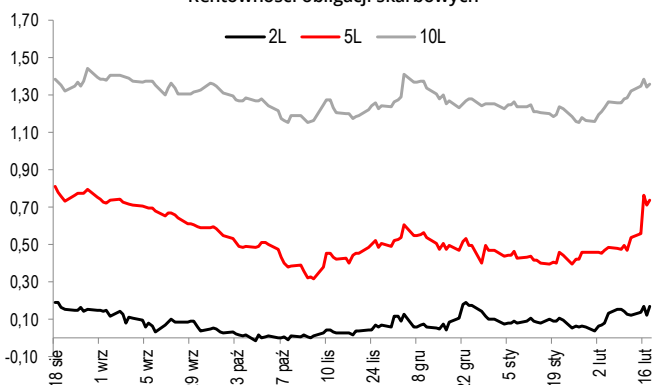
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

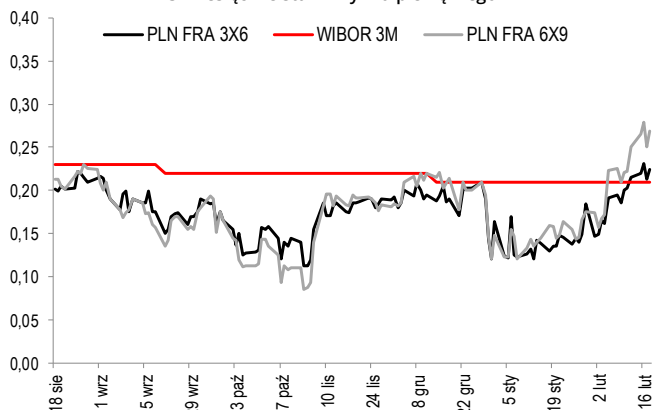
Kurs złotego



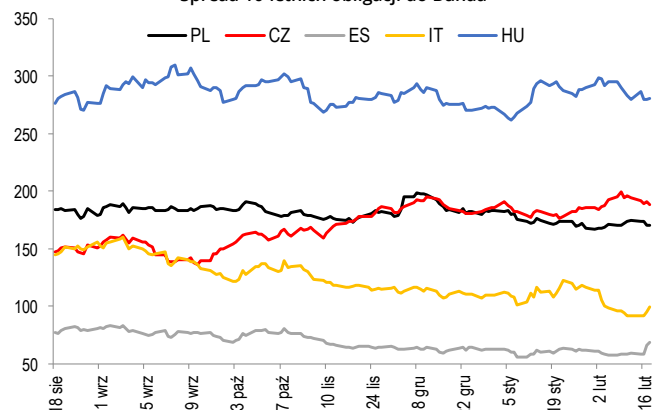
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (12 lutego)								
09:00	CZ	Inflacja	I	% r/r	1,7	-	2,2	2,3
09:00	HU	Inflacja	I	% r/r	2,7	-	2,7	2,7
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	-3,0	-	-2,8	-1,5
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	80,9	-	76,2	79,0
PONIEDZIAŁEK (15 lutego)								
10:00	PL	Inflacja	I	% r/r	2,4	2,7	2,7	2,4
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	-0,8	-	-1,6	2,5
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XII	mln €	1 000	1 085	430	2 116
14:00	PL	Bilans handlowy	XII	mln €	722	999	333	1 872
14:00	PL	Eksport	XII	mln €	19 543	19 421	19 814	23 091
14:00	PL	Import	XII	mln €	18 422	18 422	19 481	21 219
WTOREK (16 lutego)								
09:00	HU	PKB	IV kw.	% r/r	-5,6	-	-3,7	-4,6
11:00	EZ	PKB	IV kw.	% r/r	-5,1	-	-5,0	-5,1
11:00	DE	ZEW	II	pkt	-66,5	-	-67,2	-66,4
ŚRODA (17 lutego)								
10:00	PL	Zatrudnienie	I	% r/r	-1,3	-1,3	-2,0	-1,0
10:00	PL	Płace	I	% r/r	5,1	4,7	4,8	6,6
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	1,1	-	5,3	-0,7
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	I	% m/m	0,4	-	0,9	1,6
20:00	US	Minutes FOMC						
CZWARTEK (18 lutego)								
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	1,0	1,0	0,9	11,2
10:00	PL	PPI	I	% r/r	0,5	0,5	0,7	0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	765	-	861	793
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	I	% m/m	-0,5	-	-0,6	5,8
14:30	US	Indeks Philly Fed	II	pkt	20,0	-	23,1	26,5
PIĄTEK (19 lutego)								
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	II	pkt	56,5	-		57,1
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	II	pkt	46,5	-		46,7
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	II	pkt	54,3	-		54,8
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	II	pkt	45,9	-		45,4
10:00	PL	Produkcja budowlana	I	% r/r	-2,8	-12,8		3,4
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	I	% r/r	-6,6	-4,5		-0,8
16:00	US	Sprzedaż domów	I	% m/m	-2,2	-		0,7

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 obowiązują 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