

Codziennik

Dziś dane w USA

Na giełdach spokój, obligacje znowu pod presją
 EURPLN w końcu powyżej 4,51, forint i korona też tracą
 EURUSD lekko w dół
 Rentowności w kraju w górę w ślad za zagranicą
 Dziś kolejne dane z USA

W środę notowania na giełdach przebiegały nieco spokojniej niż dzień wcześniej. Gołębie wypowiedzi prezes EBC z poniedziałku czy szefa Fed z wtorku nie zdołały jednak na dłużej ustabilizować rynku długu, gdzie wczoraj rentowności znowu wyraźnie rosły (10-letni UST do 1,43%, najwyżej od roku). Dodatkowym czynnikiem, który wczoraj wywierał presję na obligacje były dane z rynku nieruchomości USA, gdzie sprzedaż nowych domów za styczeń zaskoczyła mocno na plus, a odczyt grudniowy został zrewidowany wyraźnie w górę. Choć dolar nie zyskał wczoraj, a indeksy giełdowe nie spadły, to waluty regionu CEE były pod presją i negatywnie wyróżniały się na tle walut z Azji czy Ameryki Południowej, które zyskały.

Minister zdrowia Adam Niedzielski ogłosił, że w wyniku wzrostu przypadków Covid-19 od soboty **zaostrzone zostaną ponownie restrykcje** w województwie warmińsko-mazurskim. Zamknięte będą obiekty i instytucje, które wcześniej w tym roku zostały w całym kraju otwarte, m.in. galerie handlowe, kina, teatry czy pływalnie. W reszcie kraju restrykcje w niezmięnionej wersji przedłużono do połowy marca.

Szczegółowe dane GUS nt. koniunktury gospodarczej wskazały wg nas na nasilenie problemów logistycznych w przemyśle prowadzące do ucieczki w górę oczekiwań inflacyjnych w tym sektorze. Wskaźnik opisujący bieżący stan zapasów wyrobów gotowych pokazał najniższy poziom od 2004 roku, choć pół roku wcześniej był najwyżej od 2009 r. Jednocześnie wiele działów przemysłu zgłosiło historycznie wysoki poziom problemów z dostępnością materiałów. Z kolei indeks opisujący przewidywania cenowe firm przemysłowych znalazł się na jednym z najwyższych poziomów ostatniej dekady.

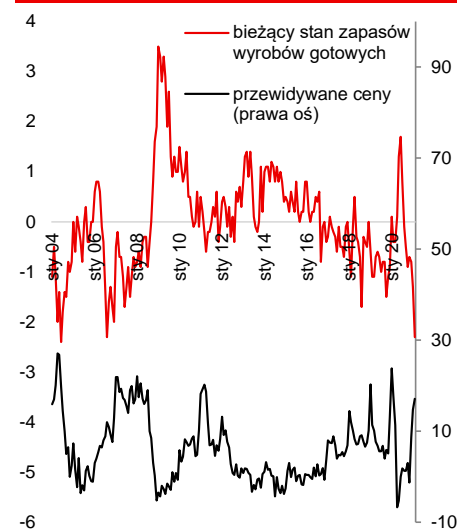
EURUSD przez większą część sesji wahał się blisko lokalnych maksimum na ok. 1,216, ale popołudniowe mocne dane z USA umocniły dolara i na koniec dnia kurs był blisko 1,210. Dziś nad ranem kurs powrócił jednak w okolice 1,217. Dziś po południu poznamy kolejne dane z oceanu, m.in. z rynku nieruchomości jak również kolejny szacunek PKB za IV kw. i tygodniową liczbę nowych bezrobotnych. Wg nas, układ jest sprzyjający dla wzrostu EURUSD w najbliższej perspektywie, ale potrzebny jest impuls do trwałego przebiccia 1,217.

EURPLN opuścił w końcu przedział 4,47-4,51, w którym poruszał się od początku lutego i tak jak zakładaliśmy nastąpiło to przez wybicie górą. Wczoraj kurs dotarł do 4,52, ale na koniec dnia cofnął się o grosz. Drugi dzień z rzędu rósł także USDPLN i osiągnął ok. 3,725. Kurs GBPPLN przebił szczyt z 2020 na 5,25 i osiągnął na chwilę 5,27, najwyższy poziom od grudnia 2016. Wybicie górą przez EURPLN to sygnał przemawiający za słabym złotym w najbliższej perspektywie. Kolejnym celem dla kursu może być strefa 4,54-4,56.

W przypadku innych walut CEE USDRUB pozostał blisko 73,8, natomiast EURCZK oraz EURHUF wzrosły o odpowiednio 0,7% i 0,45%. Pierwszy przebił 26,0 osiągając nowe lutowe maksimum, a drugi osiągnął 360 wybijając się ze wspomnianej przez nas wczoraj zawężającej się konsolidacji. Jak na razie, ruch w górę EURCZK od wielomiesięcznego minimum na 25,63 z połowy lutego jest mniejszy w cenie niż poprzednia wzrostowa korekta z przełomu listopada i grudnia. Wydłużenie nastąpi po przebicciu 26,07 i będzie to przesłanka za dalszym ruchem w górę EURCZK.

Na polskim rynku stopy procentowej środa przyniosła wyraźny wzrost rentowności i IRS o ok 5 pb na środku oraz długim końcu obu krzywych. Polski dług podążał za rynkami bazowymi, gdzie tracił głównie dług USA. Rentowność 10-letniego Bunda wzrosła o 2 pb, a Treasuries o 5 pb. Spread rentowności 10-letnich obligacji Polska-USA wrócił powyżej 0 pb po tym jak w trakcie dwóch pierwszych dni tygodnia był ujemny. Spread do Bunda wzrósł o ok. 4 pb do 170 pb.

Wybrane wskaźniki koniunktury w przemyśle



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	4.5076	CZKPLN	0.1727
USDPLN	3.7050	HUFPLN*	1.2431
EURUSD	1.2167	RUBPLN	0.0504
CHFPLN	4.0870	NOKPLN	0.4421
GBPPLN	5.2345	DKKPLN	0.6061
USDCNY	6.4528	SEKPLN	0.4476

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 2/24/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5045	4.5240	4.5058	4.5081	4.5176
USDPLN	3.7038	3.7321	3.7089	3.7127	3.7145
EURUSD	1.2107	1.2175	1.2145	1.2141	-

Rynek stopy procentowej 2/24/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.11	-1
DS0725 (5L)	0.76	3
DS1030 (10L)	1.42	7

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.25	-1	0.18	0	-0.53	0
2L	0.43	1	0.22	1	-0.50	0
3L	0.61	1	0.32	0	-0.46	0
4L	0.80	2	0.52	2	-0.40	1
5L	0.99	3	0.71	1	-0.34	0
8L	1.38	3	1.19	-1	-0.13	0
10L	1.56	4	1.42	0	0.00	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	-1
T/N	0.10	0
SW	0.11	0
2W	0.16	0
1M	0.18	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	0.23	0
6x9	0.28	0
9x12	0.30	0
3x9	0.29	1
6x12	0.34	1

Miary ryzyka fiskalnego

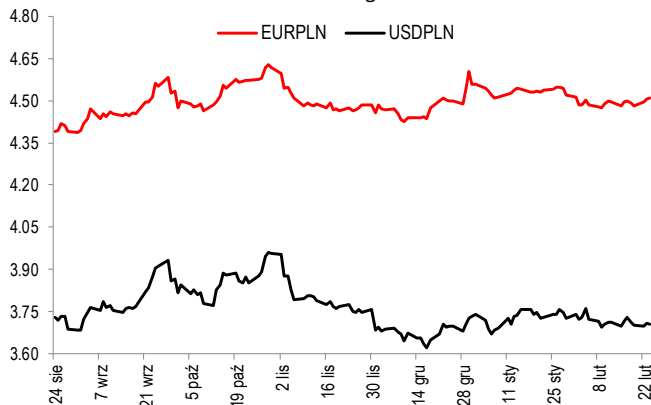
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	172	5
Francja	8	0	26	1
Węgry	59	0	292	0
Hiszpania	35	-2	70	2
Włochy	45	-1	99	3
Portugalia	20	-1	59	1
Irlandia	10	0	37	0
Niemcy	8	0	-	-

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

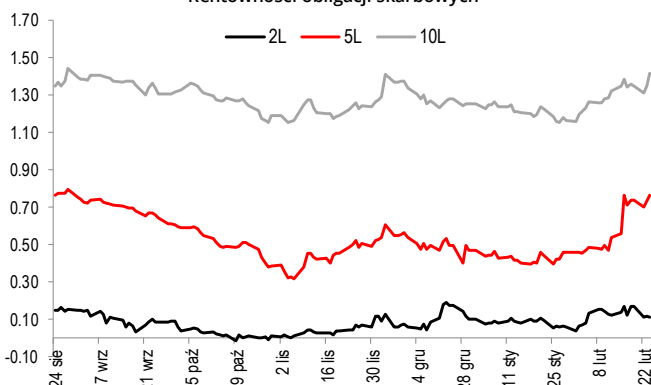
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

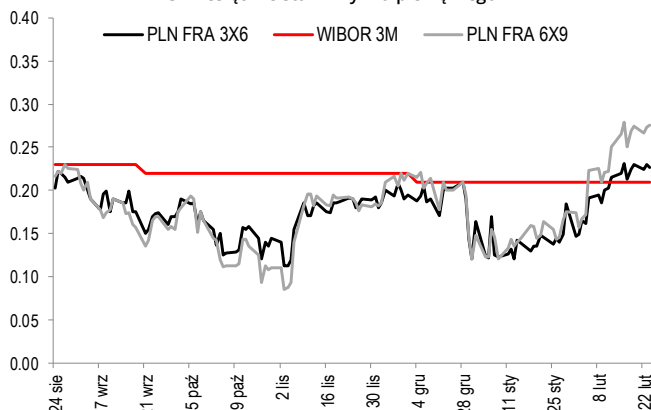
Kurs złotego



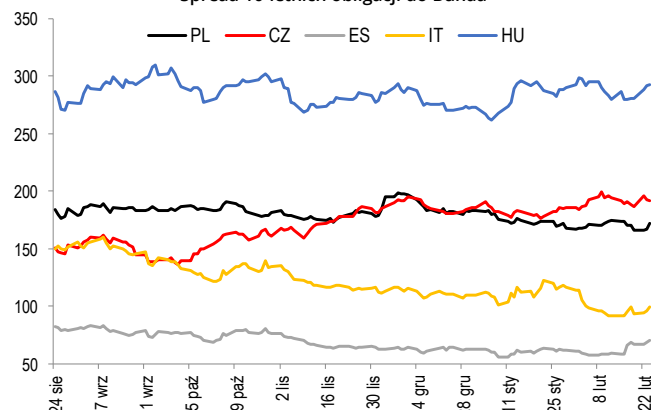
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
PIĄTEK (19 lutego)								
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	II	pkt	56,5	-	60,6	57,1
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	II	pkt	46,5	-	45,9	46,7
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	II	pkt	54,3	-	57,7	54,8
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	II	pkt	45,9	-	44,7	45,4
10:00	PL	Produkcja budowlana	I	% r/r	-2,8	-12,8	-10,0	3,4
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	I	% r/r	-6,6	-4,5	-6,0	-0,8
16:00	US	Sprzedaż domów	I	% m/m	-2,4	-	0,6	0,9
PONIEDZIAŁEK (22 lutego)								
10:00	DE	Ifo	II	pkt	90,1	-	92,4	90,3
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	I	% r/r	16,4	16,5	16,8	16,4
WTOREK (23 lutego)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	I	%	6,5	6,5	6,5	6,2
11:00	EZ	HICP	I	% r/r	0,9	-	0,9	0,9
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,60	-	0,60	0,60
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	II	pkt	90,0	-	91,3	88,9
ŚRODA (24 lutego)								
08:00	DE	PKB WDA	IV kw.	% r/r	-3,9	-	-3,7	-3,9
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	I	% m/m	2,1	-	4,3	5,5
CZWARTEK (25 lutego)								
11:00	EZ	ESI	II	pkt	92,0	-		91,5
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	I	% m/m	1,1	-		0,5
14:30	US	PKB	IV kw.	% kw/kw	4,2	-		4,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	838	-		861
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	I	% m/m	0,0	-		-0,3
PIĄTEK (26 lutego)								
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	-	-2,8		-1,5
14:30	US	Wydatki osobiste	I	% m/m	0,5	-		-0,2
14:30	US	Dochody osobiste	I	% m/m	8,0	-		0,6
14:30	US	Indeks cen PCE SA	I	% m/m	0,2	-		0,4
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	76,2	-		76,2

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