

Codziennik

Rentowności coraz wyżej

Dobre dane z Europy i USA
 EURPLN wyżej, inne waluty CEE również tracą
 EURUSD zmienny
 Polskie obligacje nadal pod presją
 Dziś szczegółowy polski PKB za IV kw. i kolejne dane z USA

Czwartkowa sesja przebiegała podobnie do środowej. Giełdy w Europie były dość stabilne natomiast rentowności obligacji w dalszym ciągu rosły. W trakcie dnia poznaliśmy całkiem dobre dane z Europy i USA. Indeks ESI dla strefy euro przebił wrześniowy szczyt i osiągnął najwyższy poziom od marca 2020. Popołudniu, okazało się, że w styczniu zamówienia na dobra trwałe w USA wzrosły mocniej od oczekiwania, a tygodniowa liczba nowych bezrobotnych była niższa od prognoz. W rezultacie, rentowności 10-letnich obligacji USA i Niemiec odbiły o 7-10 pb, do odpowiednio 1,46% i -0,236%, oba najwyższe od marca ub.r.

Budżet centralny zamknął styczeń z nadwyżką 6,6 mld zł wobec wyniku 3,4 mld zł przed rokiem. Rok zaczyna się zatem całkiem nieźle, ale naszym zdaniem to głównie efekt kreatywnej księgowości. Wydatki budżetowe były o 7,7% r/r niższe, w tym dotacja do FUS spadła prawie o 90% r/r. Jak już wielokrotnie wcześniej pisaliśmy, zachowanie wydatków budżetu centralnego nie odzwierciedla tego, co faktycznie dzieje się w finansach publicznych, a raczej jest wynikiem kreatywnego przekładania wydatków między różnymi okresami i funduszami. Dochody budżetowe wzrosły o 1,0% r/r, w tym z PIT i CIT w dwucyfrowym tempie, a z VAT nawet o ok. 6% r/r.

Główny **wskaźnik koniunktury ESI dla Polski** wzrósł w lutym z 82,3 pkt do 87 pkt, co jest najwyższym poziomem od marca. Poprawiło się przede wszystkim nastawienie konsumentów oraz firm z sektora usług i handlu detalicznego. Konsumentów zdecydowanie lepiej postrzegali w lutym swoją przyszłą sytuację finansową (wskaźnik najwyższy od marca ub.r.) i trochę lepiej perspektywy gospodarki. Wskaźnik dla polskiego przemysłu pozostał dużo poniżej poziomu sprzed pandemii - inaczej niż jego odpowiednik dla strefy euro, który podniósł się wyraźnie do najwyższego poziomu od połowy 2019 r.

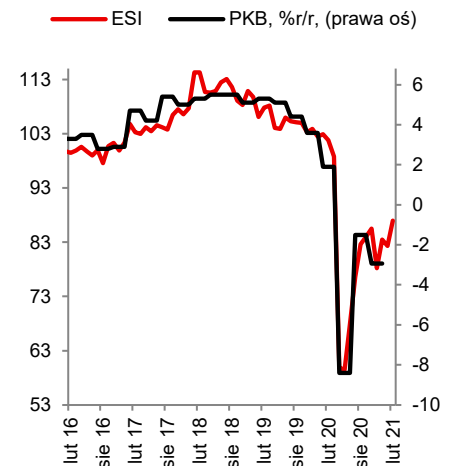
EURUSD zanotował wczoraj największy jednosesyjny wzrost od początku miesiąca (+0,6%) i osiągnął 1,223, najwyższy poziom od pierwszego tygodnia stycznia. Na niekorzyść dolara działały ostatnie gołębie słowa szefa Fed. W nocy kurs zaczął jednak gwałtownie spadać niwelując w całości uprzednie wzrosty. W piątek rano poziom EURUSD wynosi 1,214.

EURPLN nie kontynuował wczoraj impulsu wzrostowego po przebiceniu w środę górnego ograniczenia pasma 4,47-4,51. W czwartek, kurs wahał się wokół 4,51 i w ciągu dnia wyglądało na to, że potencjał do wyraźniejszego ruchu w górę po opuszczeniu konsolidacji ograniczał wzrost EURUSD. Korekta EURUSD w dół umożliwiła jednak wzrost EURPLN to 4,523 dzisiaj rano. USDPLN tymczasem ustanowił nowe lutowe minimum na nieco poniżej 3,68, a dziś rano otwiera dzień po 3,725. Dzięki kolejnej wzrostowej sesji EURCHF, CHFPLN spadł przejściowo poniżej 4,06 osiągając najniższy poziom od września, odbił jednak jak pozostałe pary walutowe i w piątek otwiera się po 4,115. GBPPLN zanotował trzecią w ostatnich dwunastu spadkową sesję i cofnął się do ok 5,20 z 5,27 widzianych w środę.

W przypadku innych walut CEE USDRUB wzrósł o 0,8% do 74,40 mimo słabego dolara. W szerszym kontekście, kurs pozostaje blisko strefy wsparcia 72-73. EURCZK wzrósł o 0,6% do 26,20 wydłużając w cenie korektę z listopada/grudnia. Presję na koronę wywierał wzrost liczby nowych przypadków Covid-19 w Czechach (w środę dzienna liczba osiągnęła niemal 16 tys., wobec rekordowych niemal 18 tys. z początku stycznia br.) oraz ryzyko zaostrzenia obostrzeń (o czym miał debatować czeski rząd). Pod presją słabego nastroju w regionie EURHUF wzrósł o 0,3% do niemal 362, nowego lutowego maksimum.

Na polskim rynku stopy procentowej czwartek przyniósł dalszy mocny wzrost IRS oraz rentowności obligacji, głównie na długim końcu krzywych. Rentowność krajowej 10-latkii była pod koniec dnia blisko 1,56%, najwyższe od maja 2020 i wobec 1,42% na zamknięciu dzień wcześniej. 10-letni IRS osiągnął 1,70%, najwyższy poziom od roku. Polski dług radził sobie gorzej niż niemiecki czy amerykański i spready rentowności 10-letnich obligacji rozszerzyły się o ok. 7-8 pb do odpowiednio 180 pb i 10 pb.

Wskaźnik koniunktury ESI



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 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	4.5176	CZKPLN	0.1722
USDPLN	3.7238	HUFPLN*	1.2387
EURUSD	1.2131	RUBPLN	0.0501
CHFPLN	4.1116	NOKPLN	0.4349
GBPPLN	5.1871	DKKPLN	0.6074
USDCNY	6.4691	SEKPLN	0.4467

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 2/25/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5021	4.5158	4.5032	4.5152	4.5143
USDPLN	3.6793	3.7077	3.6989	3.6924	3.6943
EURUSD	1.2166	1.2242	1.2176	1.2227	-

Rynek stopy procentowej 2/25/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.20	9
DS0725 (5L)	0.86	10
DS1030 (10L)	1.58	17

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.26	1	0.19	1	-0.52	2
2L	0.49	6	0.24	3	-0.46	4
3L	0.68	7	0.43	11	-0.40	6
4L	0.91	10	0.66	14	-0.32	8
5L	1.12	13	0.87	16	-0.23	11
8L	1.51	14	1.34	14	-0.04	9
10L	1.70	14	1.54	12	0.11	11

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	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	0.22	1
3x6	0.24	1
6x9	0.29	1
9x12	0.34	4
3x9	0.30	1
6x12	0.38	4

Miary ryzyka fiskalnego

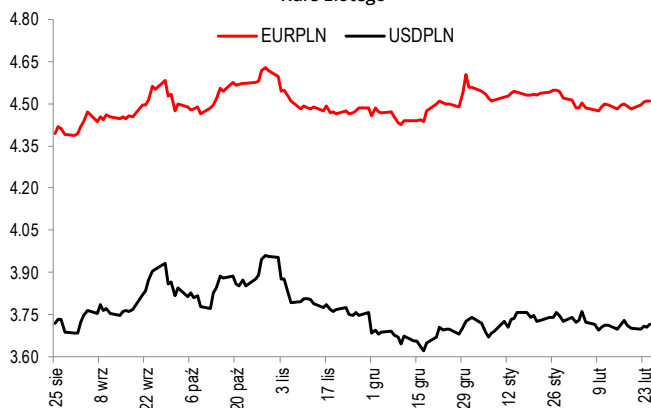
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	181	10
Francja	7	-1	26	0
Węgry	59	0	302	10
Hiszpania	35	0	71	1
Włochy	47	2	103	3
Portugalia	21	1	60	2
Irlandia	10	0	38	1
Niemcy	8	0	-	-

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

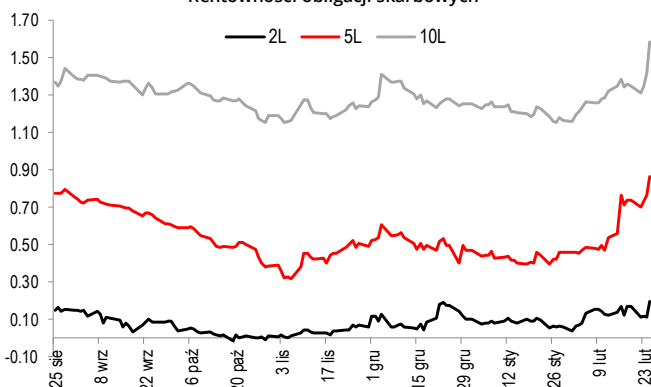
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

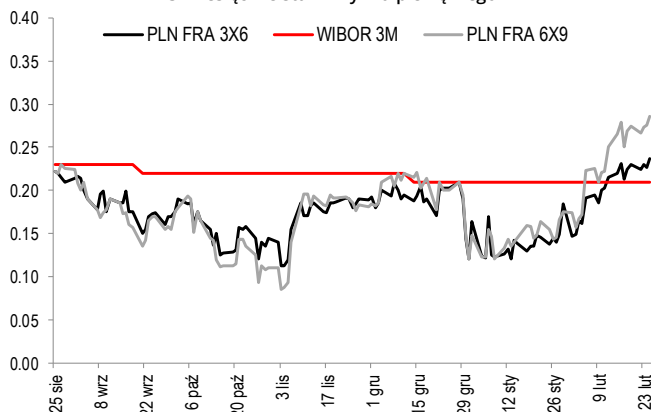
Kurs złotego



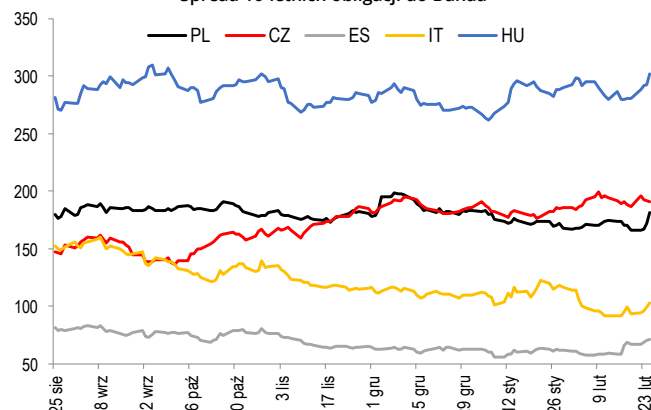
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	93,4	91,5
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	I	% m/m	1,1	-	3,4	1,2
14:30	US	PKB	IV kw.	% kw/kw	4,2	-	4,1	4,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	838	-	730	841
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	I	% m/m	0,0	-	-2,8	0,5
PIĄTEK (26 lutego)								
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	-	-2,8	-	-1,5
14:30	US	Wydatki osobiste	I	% m/m	2,5	-	-	-0,2
14:30	US	Dochody osobiste	I	% m/m	9,5	-	-	0,6
14:30	US	Indeks cen PCE SA	I	% m/m	0,2	-	-	0,4
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	76,5	-	-	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