

Codziennik

Dzisiaj posiedzenie RPP z nową projekcją

Rynki akcji delikatnie wzrastają
 EURPLN bez zmian jednak z potencjałem do wzrostu w kierunku 4,55-4,60
 Rentowności obligacji oraz IRS stabilne – podobnie jak na rynkach bazowych
 Dzisiaj w Polsce decyzja RPP oraz – za granicą – seria PMI w usługach

We wtorek giełdy nieznacznie zwyżkowały pomimo dużo słabszych od oczekiwań danych o niemieckiej sprzedaży detalicznej. Rentowności na rynkach bazowych kolejny dzień nie uległy większym zmianom i stabilizowały się m.in. na skutek tego, że RBA – centralny bank Australii – nie zmienił stóp procentowych. Rentowność amerykańskich obligacji 10L oscylowała w okolicy 1,42%, a Bunda w pobliżu -0,33%. Dolar kolejny dzień pozostawał mocny: indeks dolara był ok. 1,7% powyżej zeszłotygodniowego zamknięcia. Tym samym większość walut rynków wschodzących (ale nie wszystkie) osłabiała się. Nieznacznie zniżkowały ceny surowców: ropy, złota, srebra, ale też większości metali przemysłowych.

Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) podjęła się próby **oszacowania potencjalnego wpływu na banki ugod zgodnych z propozycją przewodniczącego KNF** z grudnia 2020 r. Clou tej propozycji było potraktowanie kredytów walutowych tak, jakby od samego początku były denominowane w złotych i oprocentowane stawką WIBOR. Koszt tej operacji minimalnie 34,5 mld zł. W wariancie pesymistycznym, w którym doszłoby do unieważnienia kredytów (banki musiałyby zwrócić raty jednak klienci nie musieliby zwracać kapitału), ta kwota mogłaby być wyraźnie wyższa.

W 2020 r. wydano 406,5 tys. **pozwoleń na pracę dla cudzoziemców** wobec 444,7 tys. w 2019 r. (-8,6%). W samym II półroczu pozwoleń było 208,2 tys., czyli -8,5% r/r (w I półroczu 2020 r. - 8,7% r/r). Ukraińcom przyznano w II półroczu 2020 r. o 10,6% pozwoleń mniej niż rok wcześniej, za to liczba pozwoleń dla kolejnych najliczniej reprezentowanych narodowości wzrosła r/r (Białorusini +6,4%, Hindusi +7,5%).

EURUSD we wtorek był relatywnie stabilny. Otwarcie i zamknięcie nastąpiło po ok. 1,204, a w ciągu dnia kurs spadał chwilowo do poziomów niewiele poniżej 1,200 (o 0,4%). O większych zmianach kursu mogą zdecydować dzisiejsze dane z USA m.in. o ISM w usługach.

EURPLN we wtorek otworzył się na najwyższym poziomie od końca stycznia (4,533) a w pierwszych godzinach dnia jeszcze wzrastał osiągnąwszy dzienne maksimum przy 4,543. Wprawdzie w drugiej połowie dnia kurs cofnął się do poziomu otwarcia jednak z perspektywy średnioterminowej EURPLN znajduje się powyżej 50- i 100-dniowych średnich ruchomych, co wskazuje na prawdopodobną słabość złotego w krótkim terminie. Tygodniowa zmienność zrealizowana spadła do 2%, co zwiększa prawdopodobieństwo większego ruchu.

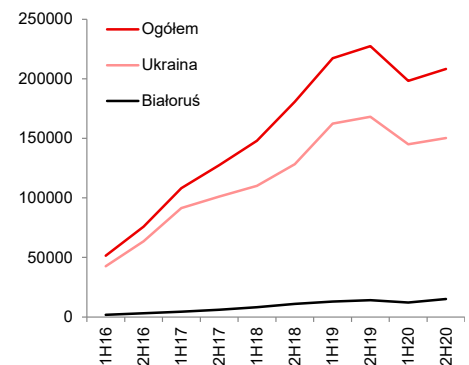
W przypadku innych walut CEE: EURHUF uległ nieznacznej korekcie niżej do 363,6 jednak kurs jest wciąż o 1,5% wyżej niż w tydzień temu. Ostateczny odczyt PKB za IV kw. 2020 okazał się zgodny z oczekiwaniami (-3,7% r/r oraz -1,1% q/q) jednak ceny producentów (inflacja PPI) za styczeń nieznacznie rozczarowały. EURCZK był wyjątkowo stabilny i zamknął się po 26,15. Czeskie PKB za IV kw. również nie było odmiennie od oczekiwań (-5,0% r/r oraz +0,3% q/q). USDRUB zachował się najlepiej w regionie – i to pomimo taniejącej ropy naftowej – kurs spadł o 0,7% do 73,8 i wg nas ma szansę na dalsze spadki.

Na polskim rynku stopy procentowej IRS na początku i środku krzywej wzrosły prawie do maksimum z poprzedniego tygodnia np. 2L +2 pb do 0,53%, 5L +4 pb do 1,15%. Co ciekawe, tenor 10L nie wzrósł tak znacznie - jedynie o 2 pb i zabrakło mu ok. 4 pb do zeszłotygodniowego zamknięcia 1,75%. Krzywa obligacyjna była we wtorek znacznie bardziej stabilna: główne tenory nie uległy zmianie (2L - 0,08%, 5L - 0,82%, 10L - 1,52%). Spread do Bunda utrzymał się na podwyższonym poziomie 186 pb.

Ministerstwo Finansów poinformowało, że na przetargu zamiany 4 marca sprzeda 5 serii (OK0423, PS1026, WZ1126, DS1030, WZ1131) a kupi obligacje 4 serii PS0421, OK0521, PS0721, DS1021).

Dzisiaj **posiedzenie RPP**. Stopy procentowe zapewne pozostaną bez zmian, a ton komunikatu zbliżony do poprzednich. Najciekawsze będą nowe projekcje banku centralnego dot. PKB i inflacji. Prognoza PKB zostanie najprawdopodobniej podniesiona dla 2021 r., ponieważ ta z listopadowej edycji okazała się zbyt pesymistyczna. Ścieżka inflacji już w listopadzie była dość wysoko, więc być może nie ulegnie większej zmianie. W sumie, nie będą to zmiany, które wspierałyby wzrost prawdopodobieństwa obniżek stóp procentowych w Polsce.

Liczba pozwoleń na pracę dla cudzoziemców



Źródło: Ministerstwo Rozwoju, Pracy i Technologii, 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	4.5339	CZKPLN	0.1730
USDPLN	3.7489	HUFPLN*	1.2345
EURUSD	1.2092	RUBPLN	0.0511
CHFPLN	4.0944	NOKPLN	0.4435
GBPPLN	5.2398	DKKPLN	0.6095
USDCNY	6.4575	SEKPLN	0.4475

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 02.03.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5276	4.5430	4.5347	4.5351	4.5345
USDPLN	3.7546	3.7843	3.7724	3.7559	3.7765
EURUSD	1.1990	1.2080	1.2020	1.2076	-

Rynek stopy procentowej 02.03.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.09	2
DS0725 (5L)	0.84	0
DS1030 (10L)	1.52	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.26	1	0.19	0	-0.54	-1
2L	0.53	3	0.22	0	-0.50	-1
3L	0.74	4	0.36	-2	-0.46	-1
4L	0.95	3	0.58	-2	-0.42	-1
5L	1.15	4	0.77	-3	-0.36	-2
8L	1.53	3	1.26	-2	-0.17	-2
10L	1.71	2	1.46	-2	-0.05	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	-1
T/N	0.09	0
SW	0.10	-1
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	0.23	1
6x9	0.26	2
9x12	0.36	3
3x9	0.30	2
6x12	0.37	4

Miary ryzyka fiskalnego

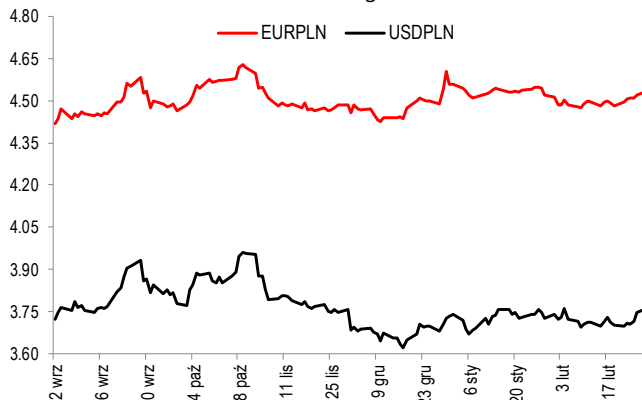
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	187	0
Francja	8	0	24	0
Węgry	59	0	298	0
Hiszpania	35	0	68	1
Włochy	46	1	103	3
Portugalia	20	0	57	1
Irlandia	10	0	35	0
Niemcy	8	0	-	-

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

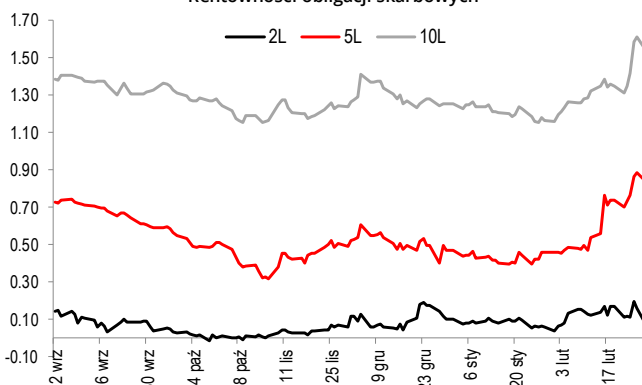
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

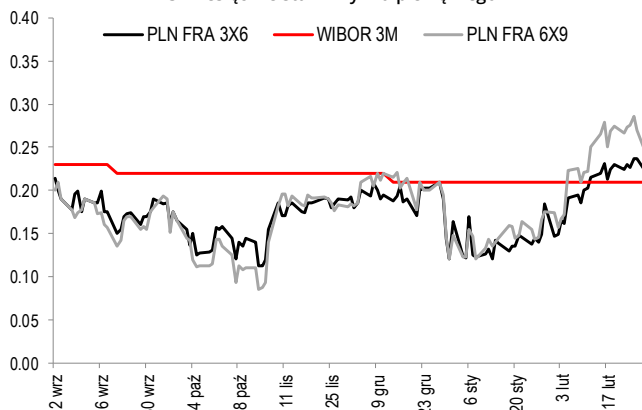
Kurs złotego



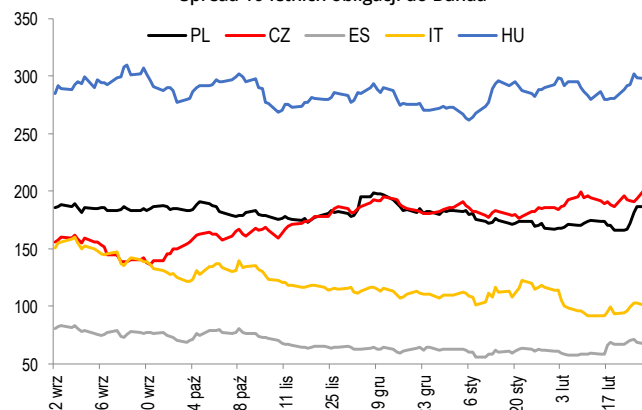
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (26 lutego)							
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	-2,8	-2,8	-2,8
14:30	US	Wydatki osobiste	I	% m/m	2,5	2,4	-0,2
14:30	US	Dochody osobiste	I	% m/m	9,5	10,0	0,6
14:30	US	Indeks cen PCE SA	I	% m/m	0,3	0,3	0,4
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	76,5	76,8	76,2
PONIEDZIAŁEK (1 marca)							
09:00	PL	PMI przemysł	II	pkt	52,9	53,0	53,4
09:55	DE	PMI przemysł	II	pkt	60,6	60,7	60,6
10:00	EZ	PMI przemysł	II	pkt	57,7	57,9	57,7
14:00	DE	Inflacja HICP	II	% m/m	0,5	0,6	1,4
16:00	US	ISM przemysł	II	pkt	58,7	60,8	58,7
WTOREK (2 marca)							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	0,3	-4,5	-9,1
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	-5,0	-4,7	-5,0
09:00	HU	PKB	IV kw.	% r/r	-3,7	-3,6	-3,7
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	II	% r/r	0,9	0,9	0,9
ŚRODA (3 marca)							
	PL	Decyzja RPP		%	0,1	0,1	-
02:45	CN	PMI usługi	II	pkt	51,5	-	52,0
09:55	DE	PMI usługi	II	pkt	45,9	-	45,9
10:00	EZ	PMI usługi	II	pkt	44,7	-	44,7
14:15	US	Raport ADP	II	tys.	165	-	174
16:00	US	ISM usługi	II	pkt	58,7	-	58,7
CZWARTEK (4 marca)							
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	-2,0	-	2,0
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	I	%	8,3	-	8,3
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych		% m/m	3,4	-	3,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	825	-	730
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	1,0	-	1,1
PIĄTEK (5 marca)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	1,0	-	-1,9
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	-3,6	-	1,1
14:00	PL	Wideokonferencja NBP					
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	II	tys.	133	-	49
14:30	US	Stopa bezrobocia	II	%	6,4	-	6,3

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 obowiązujące 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