

Tygodnik ekonomiczny

Twarde dane wciąż dobre, nastroje słabną

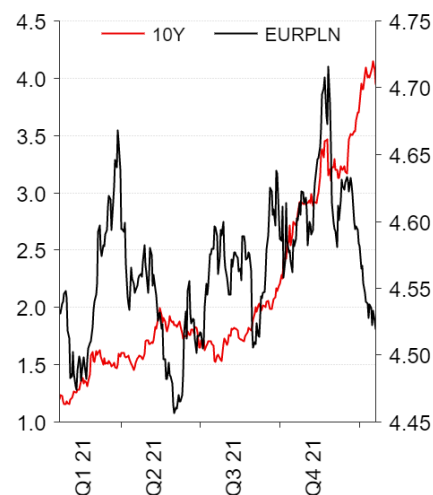
Co w gospodarce:

- Właśnie poznaliśmy porcję solidnych grudniowych danych z polskiej gospodarki (produkcja przemysłowa i płace wyraźnie powyżej prognoz), a po weekendzie pojawi się kilka kolejnych: w poniedziałek sprzedaż detaliczna, w środę podaż pieniądza, bezrobocie, Biuletyn Statystyczny GUS. Spodziewamy się kolejnych dobrych informacji: wzrostu sprzedaży w cenach stałych ok. 9% r/r, stabilizacji bezrobocia na 5,4%. W sumie dane powinny być spójne z wysoką dynamiką PKB w końcówce ub.r. – nie zdziwiłby nas wzrost PKB w IV kw. zbliżony do 7% r/r. Wstępny odczyt PKB za cały rok 2021 poznamy prawdopodobnie 31 stycznia, więc w kolejnym tygodniu.
- Mniej optymistycznie zaczynają wyglądać indeksy koniunktury – nastroje firm i konsumentów pogarszają się m.in. pod wpływem rosnących cen, nowej fali Covid-19, co może zapowiadać hamowanie gospodarki w 2022 r. W środę pojawią się dokładniejsze informacje o koniunkturze z GUS.
- Za granicą pojawi się dużo ważnych danych, zarówno dot. aktywności gospodarek w ostatnich miesiącach (wstępne PKB w USA i Europie, sprzedaż detaliczna, wydatki i dochody konsumentów), jak też nastrojów (wstępne PMI, ESI, Ifo, Consumer Board). We wtorek decyzja węgierskiego banku centralnego (kolejna podwyżka stóp raczej pewna), w środę decyzja FOMC (oczekiwane stopy bez zmian, rynek będzie wypatrywał sygnałów dot. przyszłych działań).
- Oprócz danych ekonomicznych ważne będą informacje nt. rozwoju pandemii. W Polsce piąta fala Covid-19 właśnie zaczęła się mocno rozpędzać i kolejny tydzień przyniesie zapewne wzrost zachorowań na nowe rekordy. Gwałtownie rośnie liczba osób na kwarantannie (ostatnio o ponad 100 tys. dziennie) i kontynuacja tego trendu może wyraźnie pogłębić kłopoty firm z niedoborem pracowników. Rząd właśnie zdecydował o skróceniu kwarantanny do 7 dni, ale to oczywiście w żaden sposób nie przyczyni się do zahamowania pandemii.
- 25 stycznia kończą kadencję członkowie RPP E.Gatnar i J.Kropiwnicki a ich miejsce zajmą Ludwik Kotecki oraz Przemysław Litwiński, powołani przez Senat. Najbliższe posiedzenie RPP zaplanowano na 8 lutego.

Co na rynkach:

- W porównaniu do spadających i coraz bardziej zmiennych rynków akcji i obligacji, rynki walutowe w tym roku póki co są spokojne – od końca grudnia kurs EURUSD prawie nie uległ zmianie (1,1350) co sprzyjało umacnianiu walut rynków wschodzących, w tym złotego: EURPLN w tym samym okresie obniżył się o 1,5% do 4,52. Taka sytuacja może się jednak nie utrzymać, m.in. ze względu na pogłębiającą się globalną awersję do ryzyka, nową falą Covid-19 i ryzyko geopolityczne (narastające napięcie wokół Ukrainy). Na skutek tych czynników, w nadchodzącym tygodniu oczekujemy wzrostu kursu EURPLN do 4,57 (200-dniowej średniej ruchomej).
- W mijającym tygodniu zarówno stawki IRS jak i rentowności obligacji uległy korekcji w dół rzędu 10pb po wcześniejszych znacznych wzrostach. Opublikowane właśnie dane o płacach oraz PPI (zaskoczenia w górę) raczej wskazują, że inflację trudniej będzie opanować, co powinno ograniczać dalsze spadki, szczególnie na krótkim końcu krzywej (np. 2L obligacja w okolicy 3,0%). Natomiast długi koniec krzywej będzie wg nas pod wpływem trendu na rynkach bazowych. Jeśli awersja do ryzyka się utrzyma, możliwy jest jeszcze krótkoterminowy spadek rentowności, ale w dalszej perspektywie spodziewamy się powrotu 10L powyżej 4,0%.

EURPLN i rentowności obligacji 10L

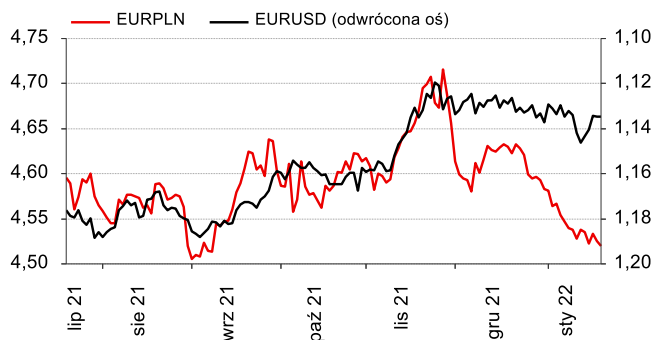


Źródło: Refinitiv Datastream, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

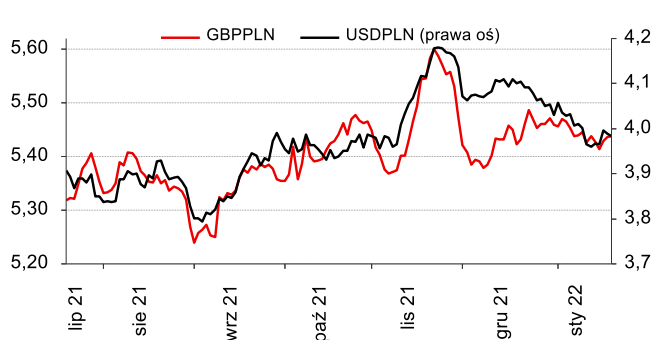
al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
 Piotr Bielski 691 393 119
 Marcin Luźniński 510 027 662
 Wojciech Mazurkiewicz 887 842 480
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

EURPLN i EURUSD



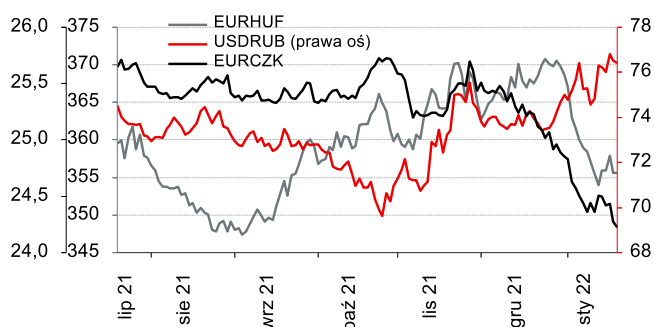
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



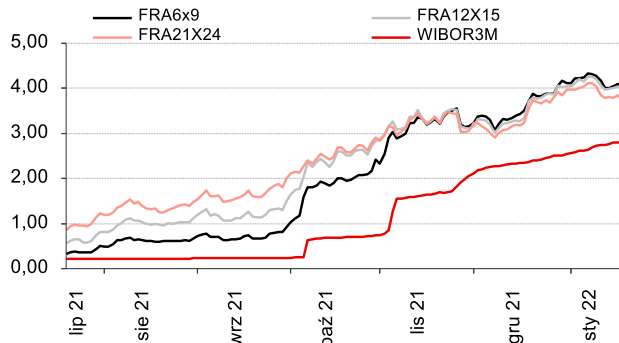
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



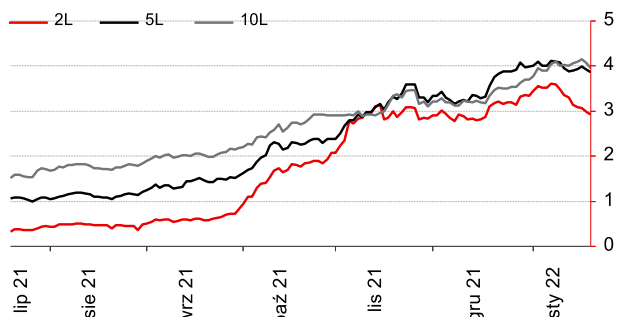
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



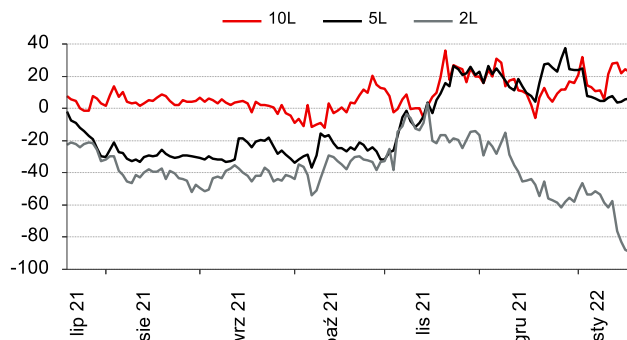
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



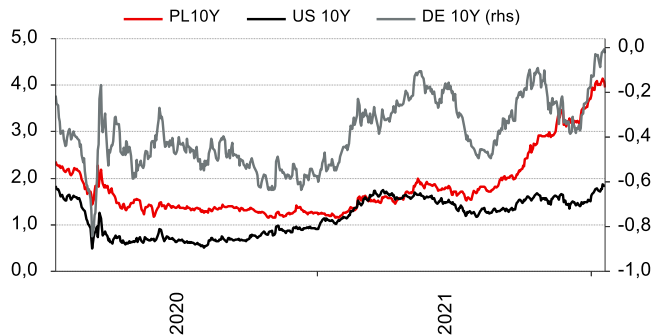
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



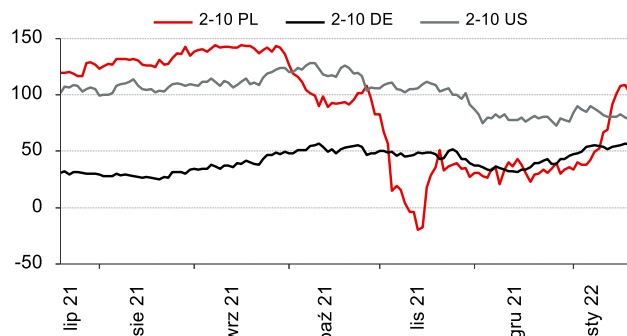
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności 10-letnich obligacji



Source: Refinitiv Datastream, Santander

Nachylenie krzywych dochodowości



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ
				RYNEK	SANTANDER	
PONIEDZIAŁEK (24 stycznia)						
09:30	DE	PMI przemysł	I	pkt	57.3	57.4
09:30	DE	PMI usługi	I	pkt	48.1	48.7
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	58.2	58.0
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	52.5	53.1
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	XII	% r/r	9.2	12.1
WTOREK (25 stycznia)						
10:00	DE	Ifo	I	pkt	94.4	94.7
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	2.7	2.4
16:00	US	Conference Board Konsumentów	I	pkt	112.0	115.8
ŚRODA (26 stycznia)						
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XII	%	5.4	5.4
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	XII	% r/r	9.3	10.1
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XII	% m/m	3.5	12.4
20:00	US	Decyzja FOMC		%	0.25	0.25
CZWARTEK (27 stycznia)						
	DE	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-1.4	0.6
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	XII	% m/m	-0.4	2.6
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	5.7	2.3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.		286.0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XII	% m/m	-0.3	-2.2
PIĄTEK (28 stycznia)						
10:00	DE	PKB WDA	IV kw.	% r/r	1.8	2.5
11:00	EZ	ESI	I	pkt		115.3
14:30	US	Wydatki osobiste	XII	% m/m	-0.5	0.6
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0.5	0.4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	XII	% m/m	0.5	0.6
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	68.8	68.8

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

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