

Tygodnik ekonomiczny

Mocne dane, słaby złoty

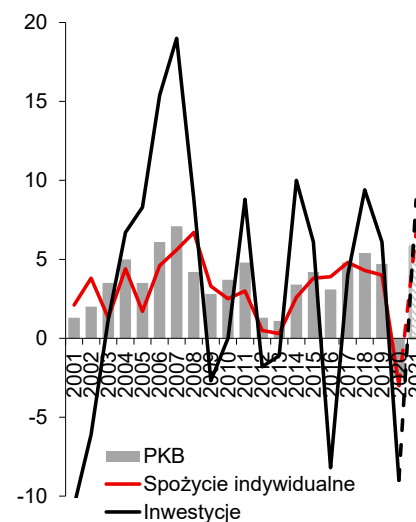
Co w gospodarce:

- Tuż po weekendzie GUS opublikuje wstępny szacunek PKB za cały 2021 rok, na podstawie którego będziemy w stanie oszacować wyniki IV kwartału (wstępne dane za sam IV kwartał pojawią się dopiero w połowie lutego). **Nasza prognoza to wzrost PKB w 2021 r. na poziomie 5,8%, co by oznaczało wzrost PKB w ostatnim kwartale o ok. 7,5% r/r.** Konsensus rynkowy dla całorocznego PKB to 5,5%. Wg nas konsumpcja wzrosła w ub.r. o 6,7%, inwestycje o 8,8%, a saldo handlu zagranicznego było ujemne i odjęto od wzrostu ok. 2,2pp. We wtorek poznamy **styczeniowy PMI dla polskiego przemysłu**. Spodziewamy się lekkiego wzrostu do 56,7 (konsensus 56,4), w ślad za indeksami strefy euro. Taki zestaw danych, świadczący o bardzo mocnej końcówce ub.r. w polskiej gospodarce i niezłym początku br. może jeszcze wzmocnić przekonanie RPP o potrzebie kontynuacji podwyżek stóp (w ub. piątek dobre dane o produkcji i placach skłoniły prezesa NBP do jastrzębiej wypowiedzi, że skala podwyżek stóp będzie większa niż wycenia rynek).
- Za granicą duża porcja publikacji: wskaźniki PMI/ISM w przemyśle i usługach, odczyty PKB w kolejnych krajach, dane inflacyjne w Europie, miesięczny raport o zatrudnieniu w USA.
- W czwartek decyzje banków centralnych: w Czechach oczekiwana podwyżka stóp CNB o 75 pb, w strefie euro bez zmian i EBC zapewne utrzyma dotychczasową retorykę.
- Po rezygnacji sejmowej kandydatki do RPP Elżbiety Ostrowskiej być może poznamy propozycję kogoś w zamian. Posiedzenie Sejmu na którym najpóźniej powinna nastąpić nominacja dwóch członków Rady odbędzie się 8-9 lutego, ale wcześniej kandydaturę powinna zatwierdzić Komisja Finansów Publicznych.
- Nadal pod obserwacją rozwój pandemii i rozwój relacji Rosja-Ukraina. Jeśli chodzi o Covid-19, modele przewidują dalszy mocny wzrost infekcji mniej więcej do połowy lutego. W przypadku sytuacji na Wschodzie przewidywanie co przyniosą kolejne dni jest dużo trudniejsze. Na rynkach ostatnio nieco wzrosła nadzieja, że uda się uniknąć eskalacji konfliktu, ale nie wiemy na ile to przekonanie będzie trwałe.

Co na rynkach:

- Od wypowiedzi A. Glapińskiego z ubiegłego piątku rynek mocno przesunął w górę wycenianą docelową stopę NBP (do ok. 4,5%), a bardzo mocne dane o PKB i PMI mogą dać kolejny impuls w tę stronę, szczególnie jeśli np. pociągną za sobą nowe wypowiedzi z banku centralnego. W środowisku rosnących rentowności za granicą oznacza to naszym zdaniem większe ryzyko ruchu krajowej krzywej w górę niż w dół.
- Dobre krajowe dane powinny sprzyjać PLN, podobnie jak oczekiwania na podwyżki stóp NBP. Ale jak widać ostatnio ważniejsze dla krajowej waluty są inne czynniki: globalne nastroje, obawa o sytuację na Wschodzie, pandemia, ryzyko zamrożenia środków UE. Te właśnie globalne czynniki i ryzyka wg nas będą spychać EURPLN w stronę 4,60. Dopiero gdyby otoczenie zewnętrzne wyraźnie się poprawiło (np. w postaci potwierdzenia deeskalacji konfliktu z Rosją albo sporu Polski z UE w sprawie praworządności) EURPLN mógłby ponowić test 4,52 w nieodległej przyszłości. Należy się liczyć z podwyższoną zmiennością.

Wzrost PKB, %r/r

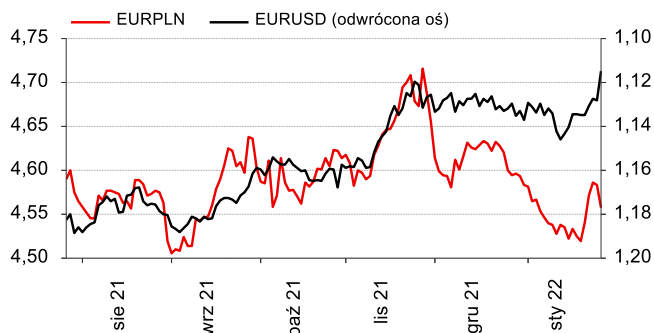


Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

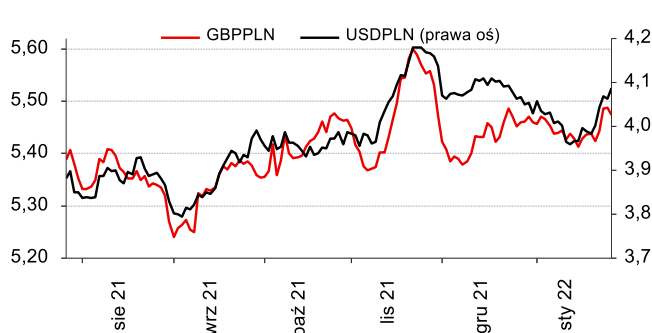
al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
 Piotr Bielski 691 393 119
 Marcin Luźniński 510 027 662
 Wojciech Mazurkiewicz 887 842 480
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

EURPLN i EURUSD



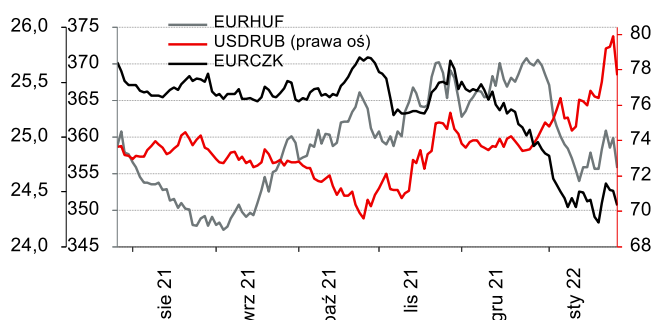
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



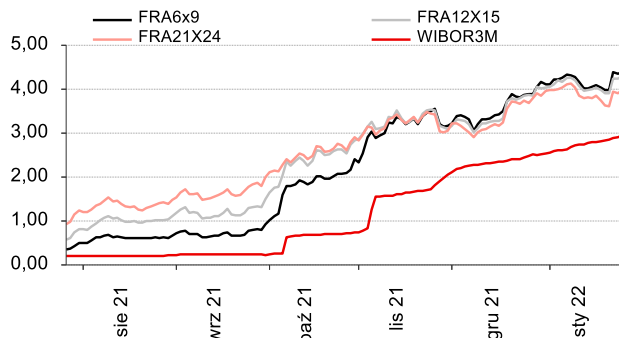
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



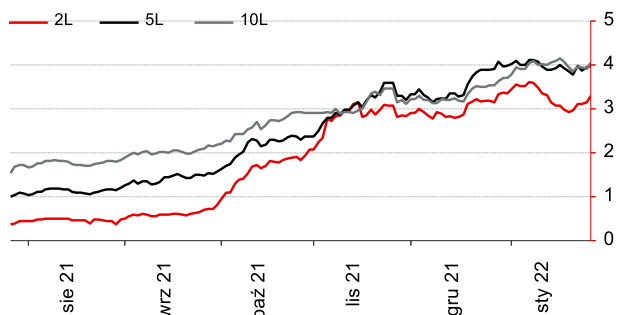
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



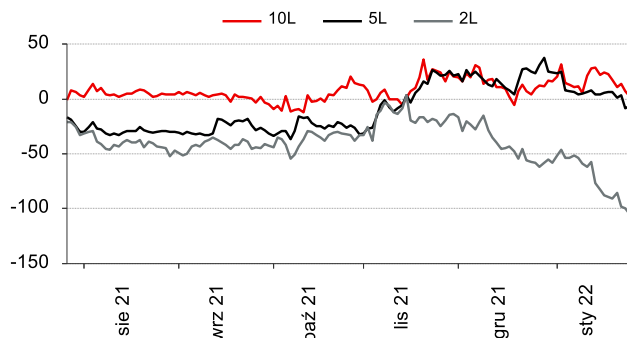
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



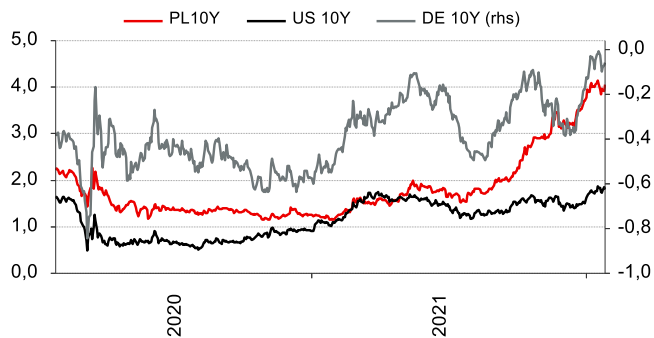
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



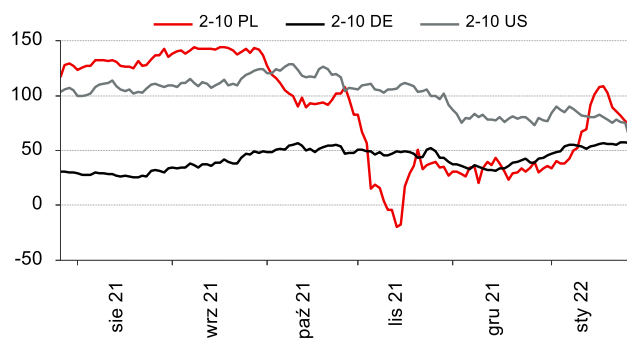
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

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 (31 stycznia)						
	DE	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-1.3	0.6
10:00	PL	PKB	2021	% r/r	5.5	5.8
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	4.6	3.9
14:00	DE	Inflacja HICP	I	% m/m	-0.4	0.3
WTOREK (1 lutego)						
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	2.75	3.3
09:00	PL	PMI przemysł	I	pkt	56.4	56.7
09:55	DE	PMI przemysł	I	pkt	60.5	57.4
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	59.0	58.0
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XII	%	7.1	7.2
16:00	US	ISM przemysł	I	pkt	58.0	58.7
ŚRODA (2 lutego)						
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	I	% r/r	4.3	5.0
14:15	US	Raport ADP	I	tys.	208.0	807.3
CZWARTEK (3 lutego)						
09:55	DE	PMI usługi	I	pkt	52.2	48.7
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	51.2	53.1
13:45	EZ	Decyzja EBC	II	%	0.0	0.0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	265	260
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	II		4.5	3.75
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	XII	% m/m		-0.9
16:00	US	ISM usługi	I	pkt	59.6	62.3
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	0.1	1.6
PIĄTEK (4 lutego)						
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	0.0	3.7
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r		2.1
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-0.5	1.0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	I	tys.	178	199
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	3.9	3.9

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 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