

Codziennik

Dzisiaj dane o PKB w 2021 r.

Giełdy na czerwono

Dolar stabilny, podobnie jak UST. Bund już znowu prawie na 0,0%

Złoty i krajowe obligacje rządowe słabsze

Dzisiaj PKB w Polsce i strefie euro, a w Niemczech inflacja oraz sprzedaż detaliczna

W piątek giełdy traciły, zwłaszcza w Europie, gdyż rynek amerykański zanotował odbicie pod koniec sesji. Dolar się ustabilizował, podobnie jak rentowności 2-latek (1,20%) oraz 10-latek (1,83%). Rentowność Bunda lekko wzrosła o 4 pb, do -0,02%. Cena uncji złota spadła do 1790 \$ za to jeszcze bardziej drożała ropa – za baryłkę Brenta trzeba już było zapłacić 88,7 \$. Członek FOMC Neel Kashkari (prezes Fed Minneapolis, obecnie bez prawa głosu) powiedział, że w marcu stopy w USA prawdopodobnie pójdą w górę, po czym może być potrzebna przerwa. Sekretarz obrony USA Lloyd Austin stwierdził, że Rosja ma już zdolność bojową do podjęcia działań przeciw Ukrainie. Może to spowodować wzrost obaw rynku o zaostrzenie konfliktu.

W USA grudniowy **deflator cen PCE** (ulubiona przez Fed miara inflacji, dla której cel to 2,0%) wyniósł, zgodnie z oczekiwaniami, 5,8% r/r, po 5,7% r/r w listopadzie. Wersja bazowa deflatora wyniosła 4,9% r/r (oczekiwano 4,8% r/r, poprzedni 4,7% r/r).

Z kolei **styczeniowy indeks Michigan** (optymizmu konsumentów) wciąż obniżał się – po 70,6 pkt w grudniu, w styczniu wyniósł ostatecznie jedynie 67,2 pkt względem wstępnego odczytu 68,8 pkt.

Prezydent **Andrzej Duda** złożył do Sejmu wniosek o drugą sześcioletnią kadencję dla prezesa NBP **Adama Glapińskiego**. Obecna kadencja kończy się w dniu 21 czerwca 2022 r. Wniosek musi zdobyć większość w Sejmie.

Wszystkie **sektorowe wskaźniki koniunktury ESI dla Polski** spadły w styczniu, w tym najbardziej konsumencki, budowlany i przemysłowy. W rezultacie główny wskaźnik ESI obniżył się do 102 pkt (najniższy od kwietnia 2021 r.) z 106,2 pkt (najwyższy od września 2019 r.). Wyraźnie niżej znalazł się też ogólny wskaźnik zatrudnienia (100,4 pkt – najniższy od marca 2021 r., spadek z 101,9 pkt). W skali ostatnich trzech miesięcy najbardziej pogorszyły się nastroje konsumentów, za to nastawienie w sektorze handlu detalicznego nawet się delikatnie poprawiło. Wskaźniki przewidywanych cen własnych wciąż były we wszystkich sektorach biznesowych bardzo wysokie, ale w przemyśle i usługach już nie wzrosły m/m. Odmianą był też istotny spadek wskaźnika niedoborów siły roboczej w budownictwie, choć jednocześnie nowy rekord ustanowił udział firm budowlanych odczuwających ograniczenia finansowe (80,4%) w prowadzeniu działalności.

EURUSD w piątek ustabilizował się po znacznych czwartkowych spadkach. W piątek osiągnął minimum 1,1120 ale większość dnia i zamknięcie spędził przy 1,1150. Dzisiaj rano kurs jest w okolicy 1,116.

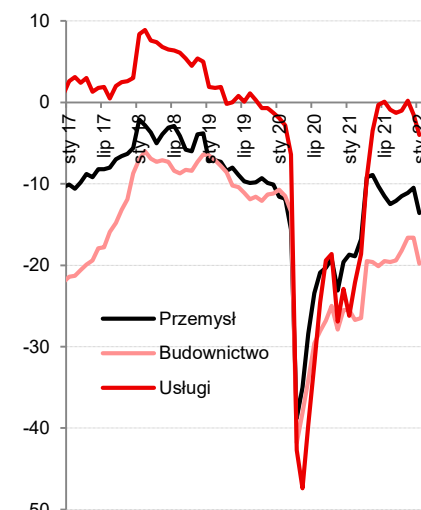
EURPLN: w piątek złoty oddał prawie całe czwartkowe zyski i kurs do euro wzrósł do 4,5850. USDPLN wzrósł do 4,11, a z kolei CHFPLN do 4,4150, a GBPPLN do 5,5160. Dziś rano kurs EURPLN jest nieco poniżej 4,58.

Inne waluty CEE: EURHUF odbił w górę do 358,0 z 356,0. EURCZK ustabilizował się na poziomie 24,45, a USDPLN w przedziale 77,50 – 78,00.

Na rynku stopy procentowej w Polsce kolejny dzień wyższy IRS – tym razem krzywa wzrosła od ok. 3 pb w okolicy 2L (4,38%) do 5 pb w okolicy 10L (4,02%) i nieco uspokoiła się po dość zmiennym tygodniu. Obligacje również traciły, 10L dotarła do 4,04%.

Dzisiaj poznamy **roczne dane o PKB w Polsce**. Spodziewamy się wzrostu o 5,8% w 2021 r. po -2,5% w 2020 r. Dane pozwolą oszacować PKB za sam IV kwartał – naszym zdaniem krajowa gospodarka wzrosła w tym okresie o 7,5% r/r. W kolejnych kwartałach spodziewamy się wolniejszego wzrostu gospodarczego i w 2022 r. prawdopodobnie wyniesie on mniej niż 5%.

Polska: ESI, sektorowe wskaźniki koniunktury



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 691 393 119
Marcin Łuziński 510 027 662
Wojciech Mazurkiewicz 887 842 480
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5783	CZKPLN	0.1869
USDPLN	4.1006	HUFPLN*	1.2774
EURUSD	1.1161	RUBPLN	0.0529
CHFPLN	4.3999	NOKPLN	0.4573
GBPPLN	5.5037	DKKPLN	0.6150
USDCNY	6.3605	SEKPLN	0.4357

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

28/01/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5588	4.5988	4.5632	4.5886	4.5697
USDPLN	4.0880	4.1227	4.0898	4.1113	4.1048
EURUSD	1.1119	1.1173	1.1154	1.1160	-

Rynek stopy procentowej

28/01/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	3.49	19
DS0726 (5L)	4.06	8
DS0432 (10L)	4.05	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.19	-2	0.85	0	-0.45	1
2L	4.38	2	1.30	-1	-0.18	2
3L	4.30	2	1.52	-2	0.00	2
4L	4.23	5	1.63	-2	0.10	3
5L	4.15	4	1.68	-4	0.17	3
8L	4.05	7	1.78	-4	0.32	2
10L	4.03	6	1.83	-3	0.41	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	2.14	6
T/N	2.19	-2
SW	2.30	0
2W	2.43	6
1M	2.60	3
3M	2.99	3
6M	3.44	3
1Y	3.65	2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	3.59	0
3x6	4.35	7
6x9	4.60	0
9x12	4.61	-2
3x9	4.62	2
6x12	4.81	-2

Miary ryzyka fiskalnego

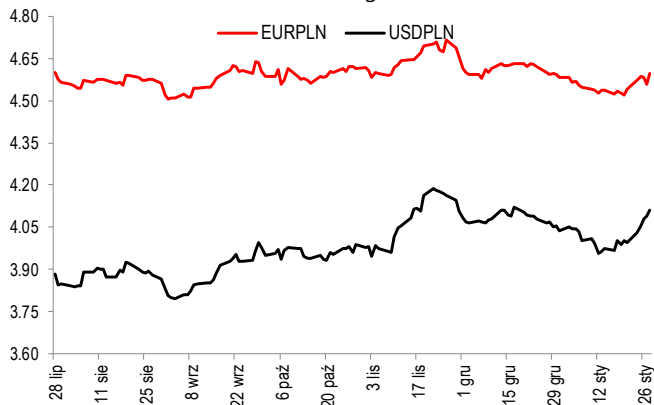
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	43	0	409	-1
Francja	9	0	41	1
Węgry	53	1	499	11
Hiszpania	34	1	75	1
Włochy	50	0	139	-2
Portugalia	24	1	67	1
Irlandia	10	0	52	1
Niemcy	7	0	-	-

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

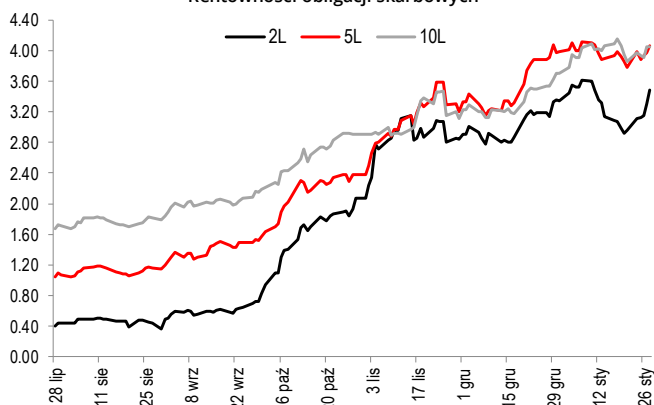
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

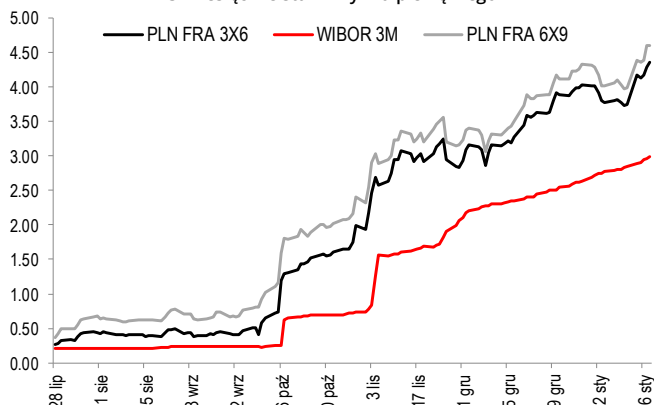
Kurs złotego



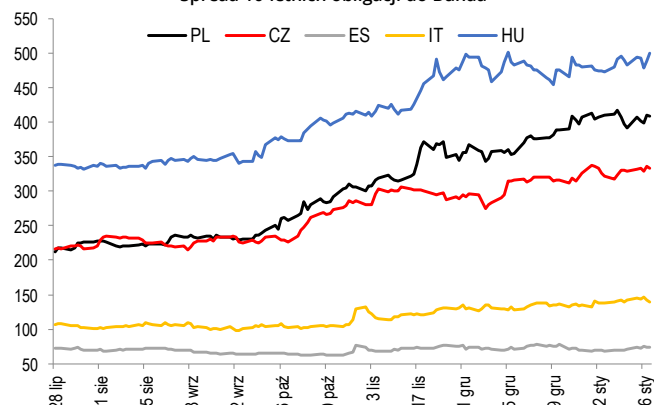
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

PIĄTEK (28 stycznia)								
Czas	Kraj	Wskaźnik	Za okres		Prognoza	Santander	Odczyt	Ostatnio
10:00	DE	PKB WDA	IV kw.	% r/r	1.8		1.4	2.5
11:00	EZ	ESI	I	pkt	114.5		112.7	115.3
14:30	US	Wydatki osobiste	XII	% m/m	-0.6		-0.6	0.6
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0.5		0.3	0.4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	XII	% m/m	0.4		0.4	0.6
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	68.8		67.2	70.6
PONIEDZIAŁEK (31 stycznia)								
	DE	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-1.3		-	0.6
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	5.5	5.8	-	-2.5
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	-	56.1
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	03.02.2022	%	0.0		-	0.0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	Tyg.	tys.	265		-	260
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	03.02.2022		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
		Zmiana zatrudnienia poza						
14:30	US	rolnictwem	I	tys.	178		-	199
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	3.9		-	3.9

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 którymkolwiek 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