

Codziennik

Koniunktura w I kw wciąż dobra ale rosną obawy

Badanie NBP Szybki monitoring: silna presja płacowa i ryzyko słabych inwestycji
Złoty wyraźnie mocniejszy, EURUSD jeszcze w górę
Rentowności na rynkach bazowych odbiły po spokojnym początku dnia
Krajowy PMI w dół
Dziś inflacja w strefie euro, raport ADP

Dolar nadal tracił a giełdy odbijały a w drugiej połowie dnia doszło do wzrostu rentowności na rynkach bazowych (powrót 10L UST powyżej 1,80%, rentowność Bundu była na zamknięciu wyżej ponad zerem niż w poniedziałek). Uczestnicy rynku nie dopatrzili się w kolejnej wypowiedzi z Fed zaostżenia tonu (szef filadelfijskiego oddziału Fed Patrick Harker wciąż uważa, że gospodarka potrzebuje 4 podwyżek po 25 pb w tym roku). Dane z USA okazały się całkiem dobre (przemysłowy ISM zgodny z oczekiwaniami, czyli lekko w dół, ale z niespodziewanie odbijającym składnikiem zatrudnienia i kosztów; raport JOLTS za grudzień z liczbą wakatów wyższą od oczekiwań o 6% i historycznie niskimi zwolnieniami z pracy przez pracodawców).

Wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu przetwórczego spadł w styczniu do 54,5 pkt z 56,1 pkt w grudniu za sprawą niższych subindeksów bieżącej produkcji i nowych zamówień. Dodatni wkład do głównego wskaźnika miały natomiast wydłużone czasy dostaw i składnik opisujący zatrudnienie. Firmy szczególnie martwiły się o rosnące koszty i odpowiedziały na nie podnosząc ceny własne. Subindeks cen wyrobów gotowych wzrósł do najwyższego poziomu od trzech miesięcy. Spadek wskaźnika PMI odpowiada sygnałom z innych badań koniunktury w styczniu i może zapowiadać wyhamowanie wzrostu gospodarczego.

Zaprobowana wczoraj przez Komisję Finansów Publicznych kandydatka Sejmu do RPP **Gabriela Masłowska** powiedziała, że widzi możliwość dalszych podwyżek stóp, ale niewielkich i wprowadzanych ostrożnie a Rada powinna poczekać na skutki dotychczas podjętych działań. Jej zdaniem sprowadzanie inflacji do celu należy przeprowadzić na tyle stopniowo i ostrożnie by nie zadusić gospodarki. W poniedziałek przed Komisją stanie Jakub Borowski i niedługo potem jeden z tych dwóch kandydatów zostanie wybrany do RPP przez Sejm.

Kwartalne badanie koniunktury wśród przedsiębiorstw przeprowadzane przez NBP „Szybki monitoring” pokazało rekordową presję płacową przy historycznie wysokiej liczbie wakatów i solidnych planach zwiększania zatrudniania. Ponad połowa firm wskazała na wysoką inflację jako przyczynę rosnących żądań płacowych. Autorzy badania wskazali jednak na brak wzrostu mediany wysokości planowanych podwyżek płac. Raport ostrzega też przed możliwym wyraźnym wystudzeniem aktywności inwestycyjnej przedsiębiorstw w I kw. 2022 r. choć niekoniecznie przełoży się to na plany inwestycyjne na cały rok. W wynikach widać nasilenie obaw o własną sytuację finansową, ale też utrzymanie się pozytywnych prognoz popytu na 2022 r.

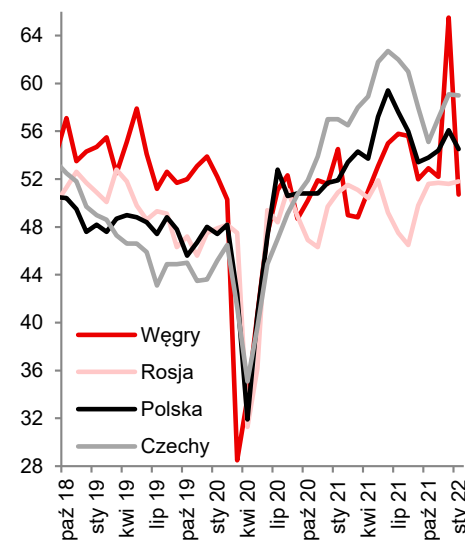
EURUSD przedłużył poniedziałkowy wzrost nieco powyżej 1,125 ale na koniec dnia cofnął się do tego poziomu. Wciąż uważamy że w perspektywie 1-2 miesięcy kurs skieruje się w dół, choć obecnie może próbować najpierw przetestować opór na 1,13.

EURPLN napotkał wsparcie na 4,58, ale pod koniec dnia zdołał je przebić i szybko znalazł się o grosz niżej (zysk 0,4% do euro w skali dnia). Stało się to dzięki brakowi sygnałów potwierdzających determinację Fed w szybkim zacieśnianiu polityki pieniężnej (to pozwoliło dolarowi dalej się osłabiać). Technicznie ruch EURPLN mógłby się przedłużyć do 4,55, ale wg nas nie można jeszcze skreślać nawrotu kursu pod 4,60.

Wśród **innych walut CEE** rubel zyskał w podobnym stopniu co złoty (USD RUB w dół do 76,6), korona umocniła się o 0,2% do euro a HUF pozostał przy 355,6 do euro. To i tak dobry wynik zważywszy na duże negatywne zaskoczenia styczniowymi indeksami PMI w Czechach i na Węgrzech.

Na rynku stopy procentowej w Polsce tym razem wzrost rentowności dotyczył tylko segmentu 2L i był mniejszej skali niż ruch poniedziałkowy (7 pb). Na krzywej IRS dokonał się minimalny ruch w górę o 1-2 pb a najkrótsze kontrakty FRA (1x4) nawet spadły o 5 pb.

Wskaźniki PMI dla przemysłu, region CEE



Źródło: Markit, 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 Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5706	CZKPLN	0.1879
USDPLN	4.0532	HUFPLN*	1.2731
EURUSD	1.1276	RUBPLN	0.0529
CHFPLN	4.4016	NOKPLN	0.4587
GBPPLN	5.4837	DKKPLN	0.6141
USDCNY	6.3605	SEKPLN	0.4380

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

01/02/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5600	4.5888	4.5812	4.5689	4.582
USDPLN	4.0498	4.0791	4.0741	4.0650	4.0689
EURUSD	1.1232	1.1278	1.1240	1.1237	-

Rynek stopy procentowej

01/02/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	3.75	5
DS0726 (5L)	4.11	0
DS0432 (10L)	4.06	-6

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.32	3	0.86	-2	-0.42	0
2L	4.50	2	1.30	-1	-0.11	1
3L	4.41	0	1.51	0	0.09	2
4L	4.31	0	1.61	0	0.19	2
5L	4.24	1	1.67	1	0.26	2
8L	4.09	0	1.78	0	0.40	3
10L	4.05	3	1.84	0	0.49	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	2.16	13
T/N	2.20	-1
SW	2.34	3
2W	2.55	5
1M	2.65	2
3M	3.04	2
6M	3.50	3
1Y	3.71	4

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	3.60	1
3x6	4.44	3
6x9	4.75	6
9x12	4.76	5
3x9	4.78	6
6x12	5.00	8

Miary ryzyka fiskalnego

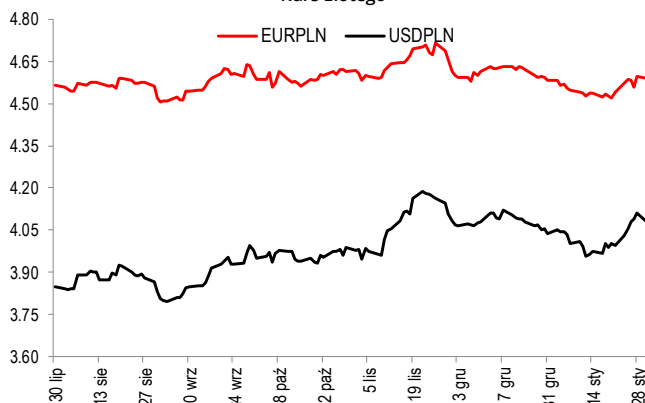
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	43	0	410	1
Francja	9	0	41	0
Węgry	52	0	495	-5
Hiszpania	33	-1	74	0
Włochy	46	0	135	-4
Portugalia	23	1	66	-1
Irlandia	10	0	50	-2
Niemcy	7	0	-	-

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

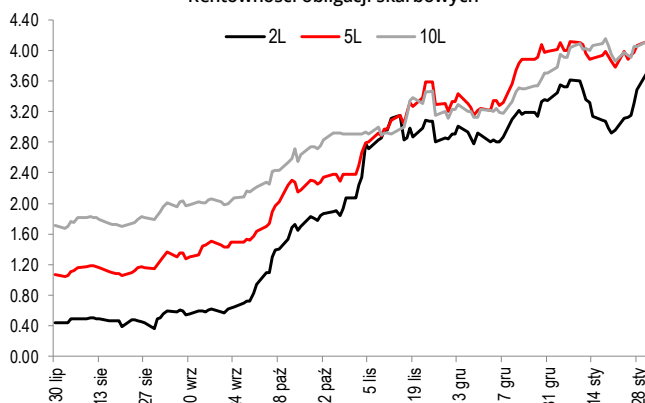
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

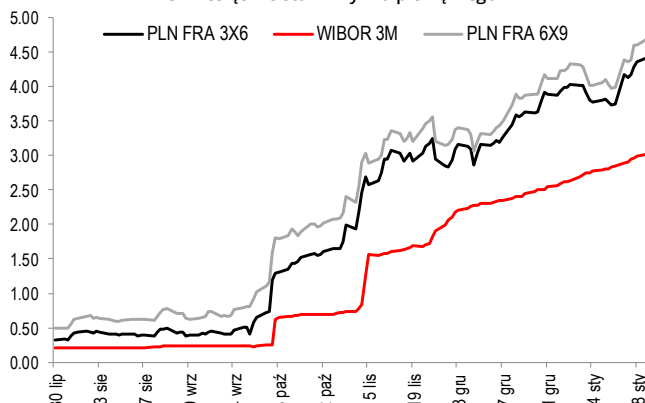
Kurs złotego



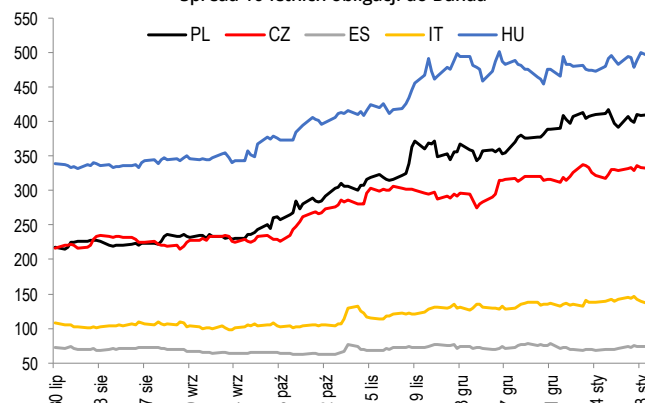
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
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)								
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	5.5	5.8	5.7	-2.5
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	4.6		4.6	3.9
14:00	DE	Inflacja HICP	I	% m/m	0.0		0.9	0.3
WTOREK (1 lutego)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-1.4		-5.5	0.6
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	2.9		3.6	3.3
09:00	PL	PMI przemysł	I	pkt	56.4	56.7	54.5	56.1
09:55	DE	PMI przemysł	I	pkt	60.5		59.8	57.4
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	59.0		58.7	58.0
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XII	%	7.1		7.0	7.2
16:00	US	ISM przemysł	I	pkt	58.0		57.6	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
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

*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 zabięgać 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