

Codziennik

Dzisiaj zestaw danych z kraju

Dziś ważne dane za styczeń, w tym płace, produkcja i PPI
Rosnące zaniepokojenie rynków sytuacją na wschodzie i perspektywa weekendu
mogą wyraźnie podnieść dziś zmienność na rynkach

Dziś poznamy zestaw danych za styczeń: produkcja przemysłowa, rynek pracy, inflacja PPI. Wyniki powinny być solidne, potwierdzające, że na początku 2022 r. utrzymała się wysoka aktywność ekonomiczna choć dynamiki roczne mogą być niższe niż w grudniu. Nasze prognozy nie odbiegają znacząco od tego co zakłada rynek. Produkcja przemysłowa w ostatnich trzech odczytach okazała się wyraźnie wyższa niż oczekiwano, powinna dziś pokazać wzrost wyraźnie przekraczający 10%. Za to płace mogły przyhamować nieco poniżej 10% r/r, byłby to jednak wciąż odczyt informujący o silnej presji płacowej. Nasze szacunki wskazały, że jest szansa na pierwszy od bardzo dawna minimalny spadek dynamiki rocznej inflacji PPI (poprzedni spadek miał miejsce we wrześniu 2020 r. przy poziomie -0,4% r/r, od tego czasu inflacja PPI systematycznie narastała aż do 14,2% r/r w grudniu 2022). Nawet jeśli przyhamowania nie zobaczymy w styczniowym odczycie to jest wg nas kwestią kilku miesięcy zanim do niego dojdzie – przez większość tego roku dynamika roczna PPI powinna spadać z miesiąca na miesiąc. Styczniowy odczyt zatrudnienia ma to do siebie, że z uwagi na coroczną zmianę próby przedsiębiorstw pokrywanych badaniem GUS ta liczba jest nieporównywalna z poprzednimi (choć nadal wyższy odczyt będzie cieszył bardziej niż niższy).

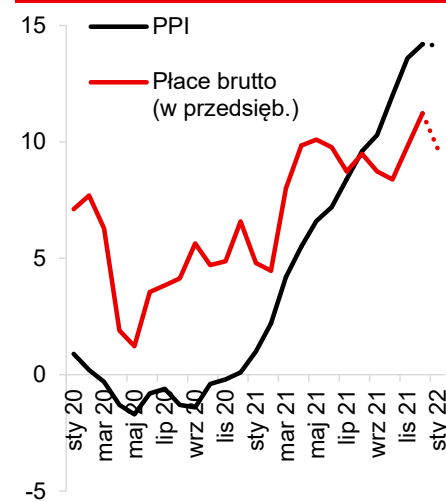
Zaniepokojenie sytuacją na Ukrainie znów zaczęło rosnąć, ale nie przerodziło się to w tak gwałtowne ruchy jak w zeszły piątek i w ten poniedziałek. Giełdy spadły o ok. 1%, rentowności na rynkach bazowych o ok. 6 pb. Znów dość skromnie na te zmiany nastrojów reagował EURUSD (zwłaszcza, że układ wypowiedzi sprzyjał wyraźniejszemu spadkowi – Bullard z Fed mówił o potrzebie dojścia ze stopami do 2% podczas gdy Lane i Hernández de Cos z EBC przestrzegali przed przereagowaniem na podwyższoną bieżącą inflację). Obawiamy się, że wyciszenie rynków, które można było obserwować w poprzednich dwóch dniach, ustąpi dziś miejsca kolejnemu wyskokowi rynkowej zmienności. Perspektywa weekendu, podczas którego może dojść do zaoognienia sytuacji, sprzyja nerwowym ruchom na wzór tego co stało się w ubiegły piątek wieczorem (m.in. złoty szybko stracił wtedy do euro prawie 1%).

Złoty pozostanie przede wszystkim pod wpływem czynnika geopolitycznego. Czwartkowy wzrost napięcia na rynkach, objawiający się m.in. podejściem EURPLN powyżej 4,52 z 4,50, prawdopodobnie uniemożliwi złotemu wykazanie istotnych zysków gdyby dzisiejsze dane okazały się silniejsze niż oczekiwano. W przypadku eskalacji konfliktu na wschodzie nie można wykluczyć, że rynek otworzy się w przyszłym tygodniu powyżej szczytów z poprzedniego weekendu. Po rozczarowaniach związanych z zapewnieniami strony rosyjskiej o wycofywaniu części wojsk trudno nam sobie wyobrazić jaką informacją mogłaby dziś wzbudzić na rynkach apetyt na ryzyko i dać w ten sposób złotemu szansę powrotu do 4,50.

Inne waluty regionu: forint stracił do euro ok. 0,5% a w trakcie dnia przekraczał poziom 357 do euro (niewiele poniżej niż na koniec poniedziałkowej wyprzedaży). Węgierski bank centralny trzeci tydzień z rzędu utrzymał tygodniową stopę depozytową na 4,30% a – jak komunikował wcześniej – stawka ta wyznacza docelowy pułap dla głównej stopy procentowej określanej przez bank podczas posiedzeń (ta wynosi od 25 stycznia 2,90% a już we wtorek może zostać wg rynku podwyższona o 50 pb). Korona czeska była stabilna a rubel pozostał w trybie wysokiej zmienności i tym razem stracił ok. 1,5% do dolara.

Krajowy rynek stopy procentowej pokazał nieco niższe rentowności i stawki FRA niż dzień wcześniej. Ten sam kierunek obrały wczoraj rynki bazowe. Trudno jednak mówić o klarowności kierunku trendu. Jak pokazał ten tydzień napięta sytuacja geopolityczna raczej sprzyja stabilizacji niż gwałtownym przesunięciom na polskim rynku stopy. Spadek mógłby być kontynuowany gdyby produkcja przemysłowa i/lub płace okazały się istotnie niższe od oczekiwań. Wrażenie może też zrobić brak wzrostu inflacji PPI, z uwagi na to, że trzy dni temu zobaczyliśmy pierwsze zaskoczenie inflacją CPI w dół po sześciu miesiącach jej szybszych od oczekiwań wzrostów.

Płace w sektorze przedsiębiorstw i inflacja PPI, %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 Luzziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5143	CZKPLN	0.1854
USDPLN	3.9701	HUFPLN*	1.2534
EURUSD	1.1369	RUBPLN	0.0524
CHFPLN	4.3249	NOKPLN	0.4462
GBPPLN	5.4242	DKKPLN	0.6079
USDCNY	6.3260	SEKPLN	0.4261

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

17/02/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4938	4.5289	4.5134	4.5256	4.5088
USDPLN	3.9473	3.9876	3.9726	3.9816	3.9687
EURUSD	1.1341	1.1385	1.1355	1.1361	-

Rynek stopy procentowej

17/02/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	3.65	-2
DS0726 (5L)	3.91	-4
DS0432 (10L)	3.89	-5

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.45	3	1.19	-2	-0.33	-1
2L	4.52	-1	1.67	-3	0.13	-4
3L	4.36	-4	1.83	-5	0.36	-3
4L	4.20	-6	1.88	-6	0.49	-4
5L	4.09	-8	1.91	-7	0.57	-4
8L	3.96	-8	1.99	-5	0.72	-3
10L	3.95	-6	2.02	-6	0.80	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	2.58	2
T/N	2.70	4
SW	2.79	1
2W	2.80	1
1M	2.91	3
3M	3.43	4
6M	3.86	2
1Y	4.07	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	3.95	3
3x6	4.66	4
6x9	4.72	1
9x12	4.72	1
3x9	4.87	3
6x12	4.90	4

Miary ryzyka fiskalnego

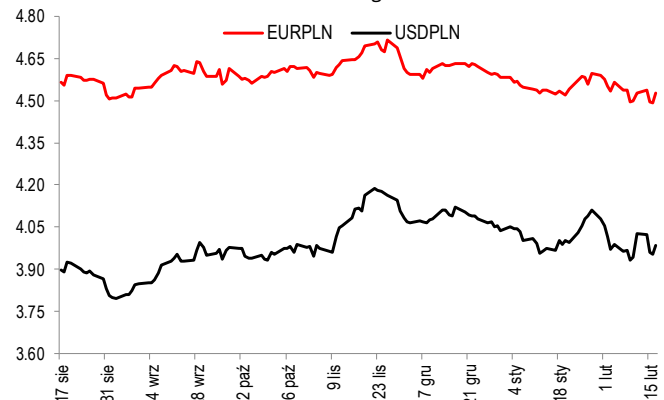
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	366	-1
Francja	9	0	48	0
Węgry	60	0	465	-3
Hiszpania	41	0	99	-1
Włochy	51	0	162	-2
Portugalia	28	0	87	0
Irlandia	11	1	57	1
Niemcy	7	0	-	-

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

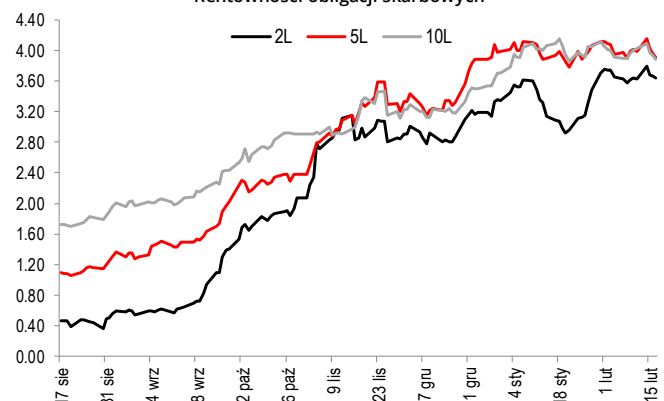
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

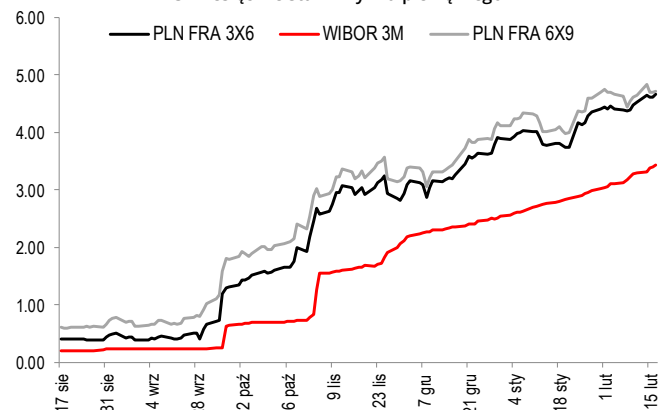
Kurs złotego



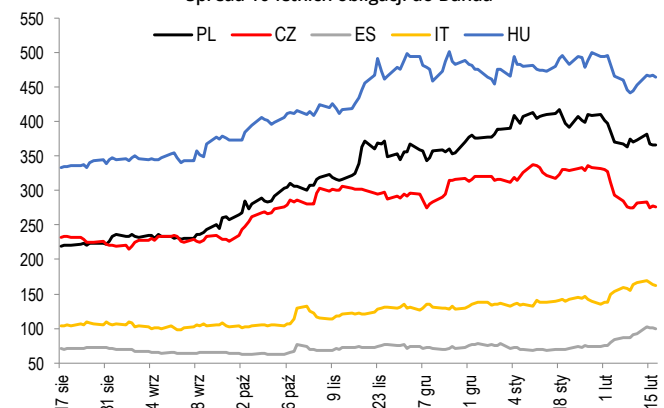
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (11 lutego)								
08:00	DE	Inflacja HICP	I	% m/m	0.9	0.9	0.3	
09:00	HU	Inflacja	I	% r/r	7.3	7.9	7.4	
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	67.3	61.7	67.2	
PONIEDZIAŁEK (14 lutego)								
09:00	CZ	Inflacja	I	% r/r	9.3	-	9.9	6.6
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XII	mln €	-2254	-2997	-3957	-628
14:00	PL	Bilans handlowy	XII	mln €	-1570	-1624	-2535	-242
14:00	PL	Eksport	XII	mln €	23941	24370	24109	27414
14:00	PL	Import	XII	mln €	25745	25994	26644	27656
WTOREK (15 lutego)								
09:00	HU	PKB	IV kw.	% r/r	5.7	-	7.2	6.1
10:00	PL	Inflacja	I	% r/r	9.4	9.0	9.2	8.6
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	7.1	7.2	7.3	5.3
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	4.6	-	4.6	4.6
11:00	DE	ZEW	II	pkt	-6.5	-	-8.1	-10.2
ŚRODA (16 lutego)								
9:00	PL	Trybunał Konstytucyjny nt. mechanizmu warunkowości						
9:30	PL	Wyrok TSUE nt. mechanizmu warunkowości						
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	0.3	-	1.2	2.4
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	2.0	-	3.8	-2.5
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	I	% m/m	0.5	-	1.4	-0.1
20:00	US	Minutes FOMC	26/01/2022					
CZWARTEK (17 lutego)								
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	I	% m/m	-0.4	-	-4.1	1.4
14:30	US	Indeks Philly Fed	II		20.0	-	16.0	23.2
PIĄTEK (18 lutego)								
10:00	PL	Zatrudnienie	I	% r/r	1.7	2.0		0.5
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	14.7	13.6		16.7
10:00	PL	PPI	I	% r/r	14.4	14.1		14.2
10:00	PL	Płace	I	% r/r	10.1	9.7		11.2
16:00	US	Sprzedaż domów	I	% m/m	-1.3	-		-4.6

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 obowiązująca 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