

Codziennik

Przemysł mocno w górę, dziś kolejne dane

Dzisiaj styczniowe dane o sprzedaży detalicznej i produkcji budowlanej
Produkcja przemysłowa i PPI w styczniu kolejny raz wyraźnie przebiły oczekiwania
Fitch pozostawił rating i perspektywę bez zmian

Dziś kolejna porcja danych z gospodarki, po serii mocnych odczytów w piątek (patrz niżej). Spodziewamy się zobaczyć solidne przyspieszenie w realnej sprzedaży detalicznej i nadal dość skromny wzrost w produkcji budowlanej. W sumie jednak taki układ danych, dodając do tego silne zaskoczenie w górę styczniową produkcją przemysłową o którym już wiemy (nawet jeśli za przyspieszeniem stała głównie produkcja energii), będzie podpowiadał, że gospodarka prawie nie wytraciła rozpędu w I kw. br. względem 7,3% odnotowanych w IV kw. ub.r., co będzie sprzyjało kontynuowaniu zacieśniania polityki pieniężnej przez RPP w najbliższym czasie. Nie bez znaczenia dla polskiej waluty i aktywów mogą się dziś okazać wstępne odczyty PMI w Europie, np. gdyby w niemieckich wskaźnikach powtórzyło się wyraźne styczniowe odbicie. Oczywiście, odczyty z gospodarki polskiej lub głównego partnera handlowego będą miały znaczenie jedynie jeśli nie zepchną ich na dalszy plan informacje nt. rozwoju konfliktu rosyjsko-ukraińskiego. Na razie jednak wygląda na to, że po weekendzie rynek mniej obawia się negatywnych scenariuszy na wschodzie, oczekując na rozmowy Biden-Putin.

Przed weekendem rynki były w trybie podwyższonej ostrożności. Wizja dwóch dni bez możliwości dostosowywania swoich pozycji (a w USA trzech dni, bo dziś święto) skłaniała do preferowania bezpiecznych aktywów i walut defensywnych. Dalszym spadkom giełd towarzyszyło umacnianie się obligacji na rynkach bazowych. **EURUSD** porzucił próby dojścia do 1,14, który to poziom wydawał się być w zasięgu w połowie tygodnia gdy rynki natchnęły optymizm co do łagodnego rozwiązania konfliktu na wschodzie. Zamiast tego kurs spadł poniżej 1,135.

W styczniu polska **produkcja przemysłowa** przyspieszyła do 19,2% r/r z 16,7%, znacznie przekraczając oczekiwania. Z kolei wynagrodzenia urosły o 9,5% r/r, nieco wolniej od prognoz. W ujęciu realnym płace wzrosły jedynie o 0,2% r/r, a więc najslabiej od stycznia 2013 r., jeśli pominąć początkowy okres pandemii koronawirusa. PPI 13. raz z rzędu zaskoczył w górę, dochodząc do 14,8% r/r. Więcej w [Komentarzu ekonomicznym](#).

Nowymi członkami RPP z nominacji prezydenta Dudy są Ireneusz Dąbrowski (prof. SGH, współpracownik A.Głapińskiego w NBP) i Henryk Wnorowski (poseł PiS, prof. Uniwersytetu w Białymstoku). Na dniach spodziewamy się poznać jeszcze jedną kandydaturę z Sejmu i głosowania nad nią w środę-czwartek. Dotychczasowe nominacje nie zmieniają naszego przekonania, że prezes NBP Adam Głapiński po zmianie składu RPP zachowa pełną kontrolę nad kierunkiem polityki pieniężnej.

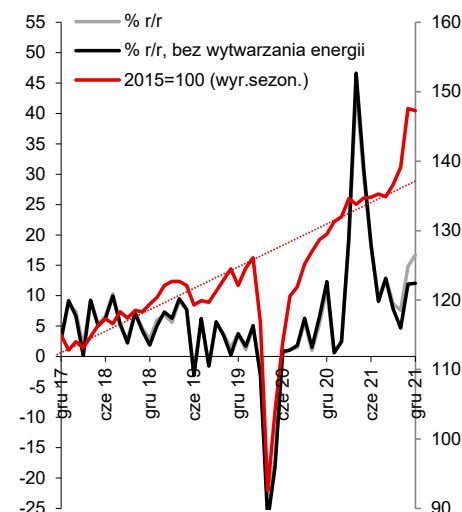
Agencja Fitch potwierdziła w piątek wieczorem długoterminowy rating Polski w walucie obcej na poziomie "A-" z perspektywą stabilną. Agencja ocenia, że zatwierdzenie środków dla Polski z unijnego Planu Odbudowy opóźni się do drugiej połowy 2022 r., a znaczący napływ funduszy unijnych zmaterializuje się w 2023 r.

W tym tygodniu, w przypadku zmniejszenia obaw o rosyjską inwazję widzimy pole do umocnienia **złotego**, za czym będą przemawiać silne dane makro i (jak nam się wydaje) sygnały chęci polskich władz do kompromisu z UE w sprawie praworządności (w piątek premier Morawiecki po spotkaniu z szefową KE wyraził przekonanie, że wzrosły szanse na porozumienie w przeciągu kolejnych kilku tygodni a KE uznała prezydencki projekt ustawy o sądownictwie za konstruktywny krok). Jeśli EURPLN zejdzie poniżej 4,50, kolejny ważny przystanek to 4,45. Ale również dobrze do spadku napięcia może nie dojść. Zasięg umocnienia może być też mniejszy przez aktywność importerów, poddanych dużej presji kosztowej i przez to skłonnych szybko pojawiać się na rynku walutowym by skorzystać z umocnienia złotego. Piątkowe zachowanie złotego nie napawało jednak optymizmem. Mimo mocnych danych, które w normalnych okolicznościach powinny wywołać aprecjację EURPLN dalej dryfował w górę a USDPLN uderzył w 4 (+0,4% w skali dnia).

Inne waluty regionu: znowu korona czeska wyróżniła się zachowując swoją wartość względem euro, podczas gdy rubel i forint traciły. Losy rubla zależą przede wszystkim od oceny ryzyka eskalacji konfliktu i sankcji. Forint jest już równie słaby co podczas pierwszej nerwowej reakcji rynków na geopolitykę tydzień wcześniej. Wydaje się, że rynki nie liczą już na zbyt jaskrawe przekazy na jutrzejszym posiedzeniu MNB. To dobre warunki do tego, żeby HUF zdołał w najbliższych dniach odrobić część strat.

Krajowy rynek stopy procentowej na początku ub. tygodnia pokazał, że wyraźne nasilenie ryzyka geopolitycznego może prowadzić do rozszerzenia się spreadu do Bunda. Kolejne dni pokazały, że utrzymywanie się napięcia sprzyja stabilizacji a nawet lekkiemu schodzeniu rentowności w Polsce. W przypadku spadku napięcia wokół Ukrainy zakładamy, że do głosu dojdą krajowe czynniki – i mogą przynieść kontynuację wypłaszczania krzywych pod wpływem lokalnych danych, przemawiających na rzecz kontynuacji zacieśnienia polityki pieniężnej.

Produkcja przemysłowa w Polsce



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 Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5151	CZKPLN	0.1859
USDPLN	3.9699	HUFPLN*	1.2679
EURUSD	1.1373	RUBPLN	0.0519
CHFPLN	4.3351	NOKPLN	0.4446
GBPPLN	5.4099	DKKPLN	0.6082
USDCNY	6.3308	SEKPLN	0.4258

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

18/02/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5103	4.5381	4.5163	4.5321	4.5256
USDPLN	3.9644	4.0104	3.9727	4.0022	3.9798
EURUSD	1.1313	1.1376	1.1366	1.1324	-

Rynek stopy procentowej

18/02/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	3.64	0
DS0726 (5L)	3.93	1
DS0432 (10L)	3.90	1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.44	-2	1.17	-2	-0.33	0
2L	4.49	-3	1.66	-2	0.12	-1
3L	4.33	-4	1.80	-3	0.35	-2
4L	4.15	-6	1.85	-3	0.47	-2
5L	4.02	-8	1.88	-4	0.54	-3
8L	3.89	-7	1.94	-5	0.70	-2
10L	3.88	-7	1.98	-4	0.79	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	2.48	-10
T/N	2.70	0
SW	2.79	0
2W	2.80	0
1M	2.93	2
3M	3.44	1
6M	3.87	1
1Y	4.08	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	3.92	-3
3x6	4.64	-2
6x9	4.70	-2
9x12	4.69	-4
3x9	4.85	-2
6x12	4.87	-3

Miary ryzyka fiskalnego

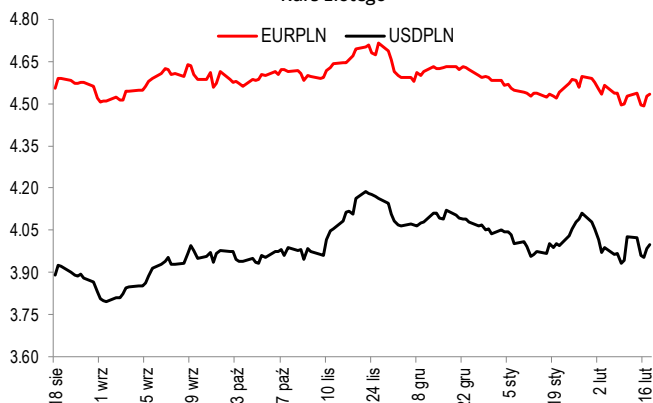
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	46	0	369	3
Francja	9	0	49	1
Węgry	60	0	467	3
Hiszpania	41	0	101	2
Włochy	51	0	164	3
Portugalia	28	0	89	2
Irlandia	10	-1	60	3
Niemcy	7	0	-	-

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

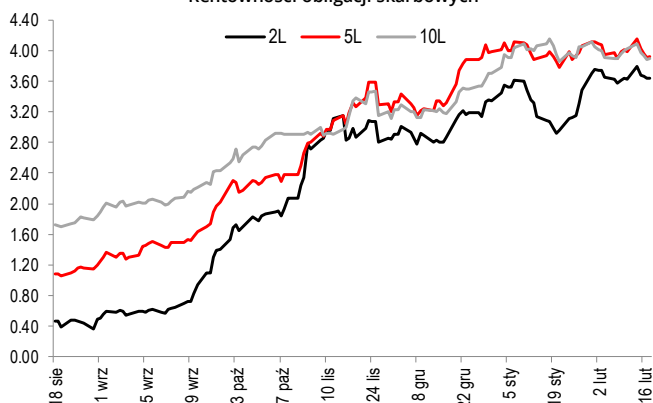
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

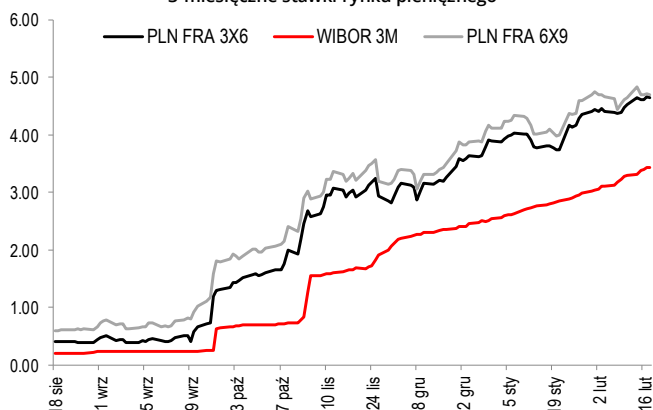
Kurs złotego



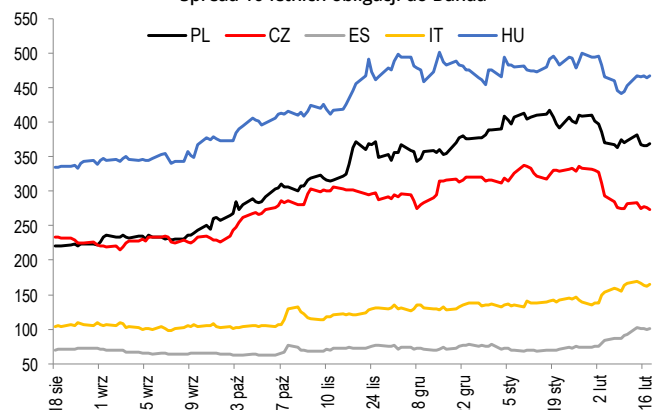
Rentowności obligacji skarbowych



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 (18 lutego)								
10:00	PL	Zatrudnienie	I	% r/r	1.9	2.0	2.3	0.5
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	13.5	13.6	19.2	16.7
10:00	PL	PPI	I	% r/r	14.6	14.1	14.8	14.4
10:00	PL	Płace	I	% r/r	10.1	9.7	9.5	11.2
16:00	US	Sprzedaż domów	I	% m/m	-1.3	-	6.7	-3.8
PONIEDZIAŁEK (21 lutego)								
09:30	DE	PMI przemysł	II	pkt	59.4	-	-	59.8
09:30	DE	PMI usługi	II	pkt	54.0	-	-	52.2
10:00	EZ	PMI przemysł	II	pkt	58.6	-	-	58.7
10:00	EZ	PMI usługi	II	pkt	52.3	-	-	51.1
10:00	PL	Produkcja budowlana	I	% r/r	4.3	2.9	-	3.1
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	I	% r/r	10.5	13.1	-	8.0
WTOREK (22 lutego)								
10:00	DE	Ifo	II	pkt	96.5	-	-	95.7
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	22/02/2022	%	3.40	-	-	2.90
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	I	% r/r	8.6	8.7	-	8.9
16:00	US	Conference Board Konsumenci	II	pkt	110.0	-	-	113.8
ŚRODA (23 lutego)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	I	%	5.6	5.6	-	5.4
11:00	EZ	HICP	I	% r/r	5.1	-	-	5.1
CZWARTEK (24 lutego)								
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	7.0	-	-	6.9
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	I	% m/m	-0.3	-	-	11.9
PIĄTEK (25 lutego)								
08:00	DE	PKB WDA	IV kw.	% r/r	1.4	-	-	1.4
11:00	EZ	ESI	II	pkt	113.0	-	-	112.7
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	I	% m/m	0.6	-	-	-0.7
14:30	US	Wydatki osobiste	I	% m/m	1.5	-	-	-0.6
14:30	US	Dochody osobiste	I	% m/m	-0.3	-	-	0.3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	I	% m/m	0.6	-	-	0.4
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	I	% m/m	-	-	-	-3.8

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 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