

Tygodnik ekonomiczny

Jak miękkie było lądowanie gospodarki?

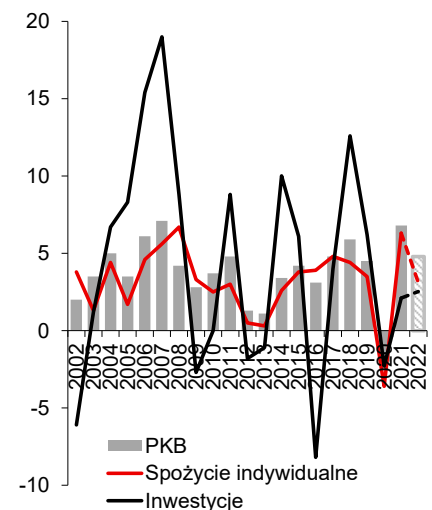
Co w gospodarce:

- Przełom stycznia i lutego będzie obfitował w informacje i wydarzenia, które mogą być istotne dla nastrojów rynkowych. Na krajowym podwórku tylko dwie ważne publikacje: wstępny szacunek PKB za cały 2022 rok (poniedziałek) i PMI w przemyśle za styczeń (środa). W tle nadal prace nad odblokowaniem KPO – we wtorek Senat ma się zająć ustawą o Sądzie Najwyższym, będącą jednym z kluczowych kamieni milowych.
- Dane o PKB w poniedziałek rano będą dotyczyły całego roku, ale na ich podstawie będziemy mogli ocenić jak radziła sobie gospodarka w ostatnim kwartale. **Nasza prognoza wzrostu PKB na 2022 to 4,8%, co byłoby spójne z dynamiką 1,8%-1,9% r/r w IV kwartale.** Mediana prognoz wg Bloomberg'a to 4,6% w całym roku i 1,8% r/r w IV kwartale. Oprócz samego PKB ważna będzie też jego struktura, a w szczególności skala spowolnienia konsumpcji – im okaże się mniejsza, tym bardziej uzasadnione wątpliwości nt. tempa dezinflacji w kolejnych kwartatach.
- W przypadku styczniowego indeksu **PMI spodziewamy się wzrostu indeksu do 46,0 pkt** (konsensus rynkowy: 46,2), na fali kontynuacji poprawy nastrojów w Europie wynikającej z wyjątkowo łagodnej zimy, która zmniejsza obawy o skalę wyhamowania gospodarek na przełomie roku.
- O wiele więcej będzie się działo za granicą: Na samym początku tygodnia MFW opublikuje nowy raport World Economic Outlook z prognozami dla gospodarki światowej, które zapewne przesuną się nieco w górę, zgodnie z niedawną zapowiedzią ich głównej ekonomistki na forum w Davos. W kolejnych dniach w Europie wysyp danych o PKB, wstępnej styczniowej inflacji w krajach strefy euro (**w Polsce wstępne szacunki CPI za styczeń i luty nie są publikowane**), indeksy PMI dla przemysłu i usług, w USA kluczowa będzie publikacja raportu z rynku pracy w piątek.
- Dodatkowo, w planie **decyzje banków centralnych: FOMC, EBC, CNB.** Analitycy niemal zgodnie przewidują, że amerykański Fed zmniejszy skalę podwyżki stóp do +25 pb (do poziomu 4,50%-4,75%), EBC podniesie stopy ponownie o +50 pb (do 3,0%), a Bank Czech utrzyma stopy bez zmian (7,0%).

Co na rynkach:

- Na rynku walutowym nie spodziewamy się zasadniczej zmiany – **EURPLN może wahać się w pobliżu 4,70, ewentualnie schodzić lekko poniżej tego poziomu** jeśli krajowe dane nie rozczarują, a globalne nastroje pozostaną wspierające. Relatywnie większa „jastrzębność” EBC względem FOMC powinna sprzyjać utrzymaniu EURUSD w pobliżu 1,09, lub nawet lekkiemu wzrostowi, co z kolei byłoby pozytywne dla złotego. W ostatnich trzech tygodniach złoty zachowywał się gorzej niż inne waluty w regionie, co zdaje się dawać mu nieco przestrzeni do odreagowania.
- Na rynku długu **widzimy pole do odbicia rentowności w górę** (10L powyżej 6%), czemu powinny sprzyjać dobre dane krajowe, poprawa wskaźników koniunktury w Europie, jastrzębi EBC. Rentowności na rynkach bazowych zaczęły odbijać w górę już tydzień temu i wydaje się, że nasz rynek ma tutaj pole do nadgonienia.

Wzrost PKB, konsumpcji i inwestycji, %

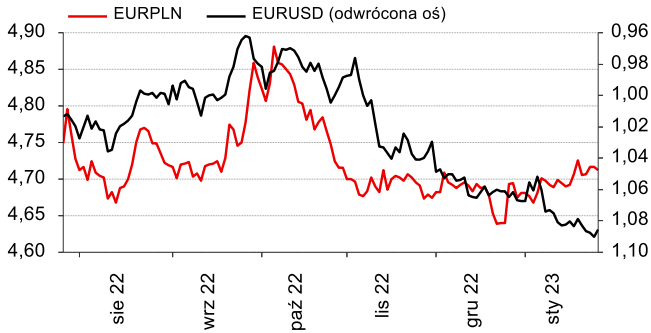


Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

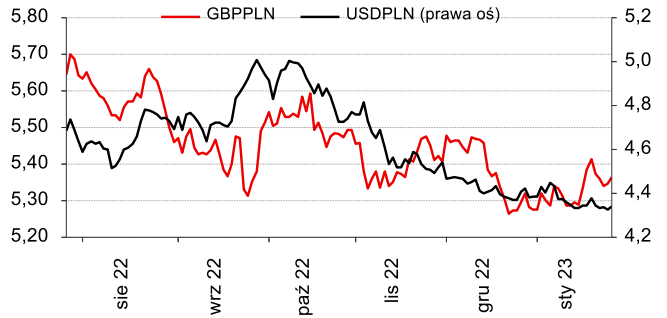
a.l. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 691 393 119
Jarosław Kosaty 887 842 480
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

EURPLN i EURUSD



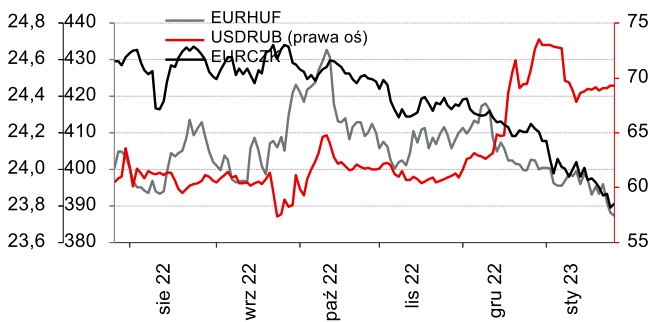
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



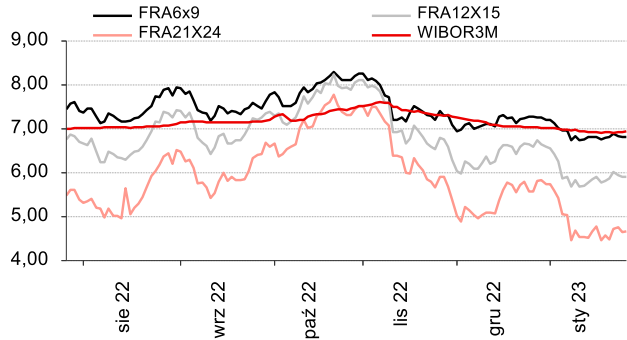
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



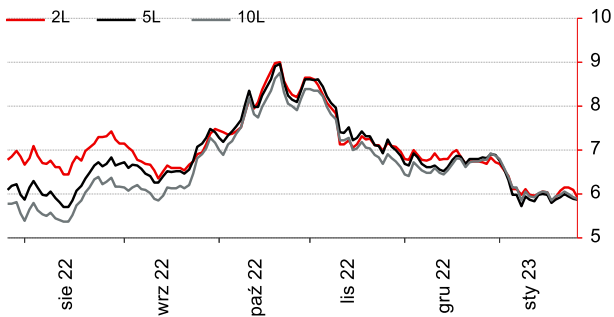
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



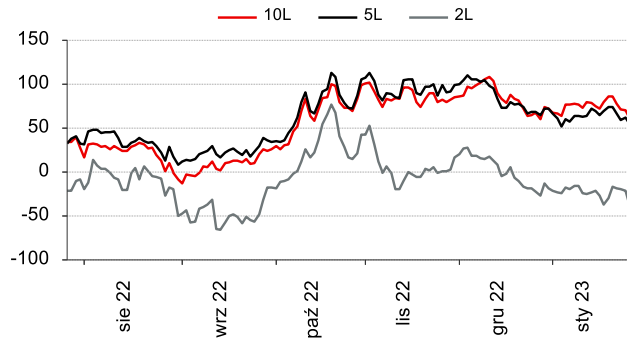
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



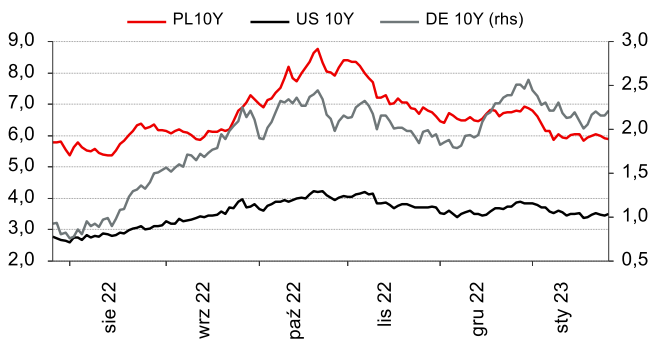
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



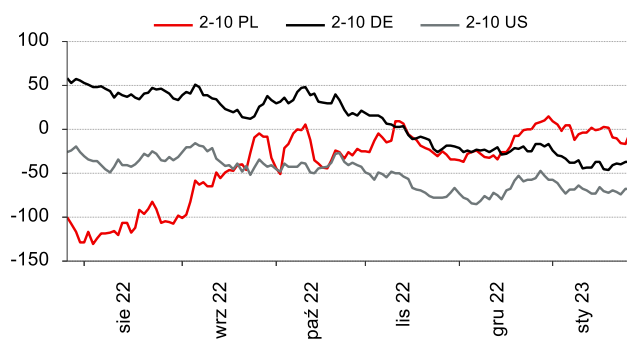
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności 10-letnich obligacji



Source: Refinitiv Datastream, Santander

Nachylenie krzywych dochodowości



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ	
				RYNEK	SANTANDER		
PONIEDZIAŁEK (30 stycznia)							
10:00	DE	PKB SA	IV kw.	% kw/kw	0.0	-	0.4
10:00	PL	PKB	2022	% r/r	4.6	4.8	6.8
11:00	EZ	ESI	I	pkt	97.0	-	95.8
WTOREK (31 stycznia)							
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% kw/kw	-0.6	-	-0.2
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% kw/kw	-0.1	-	0.3
14:00	DE	Inflacja HICP	I	% r/r	10.2	-	9.6
16:00	US	Conference Board Konsumenci	I	pkt	108.9	-	108.3
ŚRODA (1 lutego)							
02:45	CN	PMI przemysł	I	pkt	49.8	-	49.0
09:00	PL	PMI przemysł	I	pkt	46.2	46.0	45.6
09:55	DE	PMI przemysł	I	pkt	47.0	-	47.1
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	48.8	-	47.8
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	I	% r/r	9.0	-	9.2
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XII	%	6.5	-	6.5
14:15	US	Raport ADP	I	tys.	160	-	235
16:00	US	ISM przemysł	I	pkt	48.1	-	48.4
20:00	US	Decyzja FOMC		%	4.75	-	4.5
CZWARTEK (2 lutego)							
08:00	DE	Eksport	XII	% m/m	-3.3	-	0.4
14:15	EZ	Decyzja EBC		%	3.0	-	2.5
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	XII	% m/m	2.5	-	5.6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	205.0	-	186.0
14:30	CZ	Decyzja CNB		%	7.0	-	7.0
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	1.5	-	-1.8
PIĄTEK (3 lutego)							
02:45	CN	PMI usługi	I	pkt	51.6	-	48.0
09:55	DE	PMI usługi	I	pkt	50.4	-	49.2
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	50.7	-	49.8
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	I	tys.	185.0	-	223
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	3.6	-	3.5
16:00	US	ISM usługi	I	pkt	50.3	-	49.2

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