

Codziennik

Po słabej produkcji czas na sprzedaż detaliczną

Dziś sprzedaż detaliczna, podaż pieniądza, koniunktura gospodarcza, za granicą wstępne PMI
Krajowa produkcja budowlano-montażowa mocno poniżej prognoz
Wniosek o Trybunał Stanu dla Adama Glapińskiego w Sejmie do końca marca
Złoty nieco słabszy, rentowności obligacji niżej

Dzisiaj poznamy dane o styczniowej sprzedaży detalicznej. Spodziewamy się powrotu dodatniego tempa wzrostu na poziomie 1,0% r/r (konsensus 1,4% r/r). Pojawią się też dane o podaży pieniądza M3, które wg nas wskażą przyhamowanie do 7,9% r/r z 8,5% r/r w grudniu, a także lutowe indeksy koniunktury gospodarczej GUS. Za granicą opublikowane zostaną wstępne PMI dla usług i przemysłu, w strefie euro pojawią się szczegółowe dane nt. styczniowej inflacji i minutes z ostatniego posiedzenia EBC, a w USA liczba nowych bezrobotnych i sprzedaży domów w styczniu.

Produkcja budowlano-montażowa spadła w styczniu o 6,1% r/r, co było dużym rozczarowaniem w porównaniu z prognozami (my i rynek: +5,5% r/r) i grudniowym wynikiem +14% r/r. Winę zrzucamy na pogodę i zakładamy, że produkcja w ujęciu r/r wkrótce powróci do dodatnich wartości. Z rynku budownictwa mieszkaniowego napłynęły kolejne znaki ożywienia, w tym wzrost pozwoleń na budowę o 34,0% r/r, ale dynamika liczby oddanych mieszkań pozostaje ujemna, na poziomie -22,7% r/r. Główne indeksy nastrojów konsumentów za luty zaskoczyły lekko w dół, ale składniki kluczowe z punktu widzenia perspektyw konsumpcji wypadły całkiem dobrze i nadal uważamy, że to konsumenci rozruszają w tym roku polską gospodarkę. Więcej w naszym [Komentarzu ekonomicznym](#).

Na styczniowym posiedzeniu RPP złożone zostały dwa wnioski o podwyższenie stóp procentowych. Podobnie jak na poprzednich posiedzeniach, za podwyżką stóp o 200 pb zagłosowała jedynie Joanna Tyrowicz. Przedmiotem drugiego wniosku była podwyżka o 25 pb, co uzyskało poparcie Joanny Tyrowicz i Przemysława Litwiniuka. Litwiniuk ostatni raz głosował za podwyższeniem stóp w czerwcu 2023 r., kiedy również opowiedział się za ruchem o 25 pb.

Minister Klimatu i Środowiska Paulina Hennig-Kloska powiedziała w wywiadzie dla radia TOK FM, że jej zdaniem najtańszym sposobem wyjścia z zamrażania cen energii byłoby podnoszenie ich stopniowo, po 15%, choć, jak dodała, konkretny wariant odejścia od mrożenia cen nie został jeszcze wybrany. Projekt ustawy ws. cen energii powinien być wg niej gotowy w ciągu dwóch tygodni.

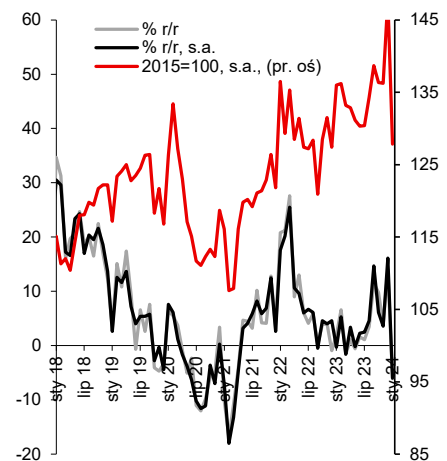
Janusz Cichoń, przewodniczący sejmowej Komisji Finansów Publicznych zapowiedział **złożenie przed końcem marca przez postów KO wniosku w Sejmie o postawienie Adama Glapińskiego przed Trybunałem Stanu**. Wstępny wniosek w tej sprawie, który może złożyć 115 postów, przekazywany jest najpierw do Komisji Odpowiedzialności Konstytucyjnej o szerokich kompetencjach śledczych. Komisja przeprowadza postępowanie, po którym przedstawia Sejmowi sprawozdanie z wnioskiem o pociągnięcie do odpowiedzialności przed TS, o umorzenie postępowania, możliwy jest też wniosek mniejszości o postawienie w stan oskarżenia. Sejm podejmuje ustawę o pociągnięciu prezesa NBP do odpowiedzialności konstytucyjnej przed TS większością bezwzględną w obecności co najmniej połowy postów. Wg ustawy uchwała Sejmu o postawieniu prezesa NBP przed TS zawieszają go w czynnościach, jednak w styczniu Trybunał Konstytucyjny uznał ten przepis za niezgodny z Konstytucją, orzekając też, że postawienie prezesa NBP przed TS powinno wymagać co najmniej większości 3/5 głosów. Wg premiera Tuska ten wyrok nie jest jednak wiążący. Na tym etapie trudno ocenić jak długo mogą trwać kolejne etapy tej procedury. Eskalacja konfliktu na linii rząd-bank centralny może negatywnie odbić się na nastawieniu inwestorów wobec krajowych aktywów.

Minutes FOMC pokazały, że większość członków komitetu wskazywała na ryzyka z powodu zbyt szybkiego obniżenia stóp procentowych. Członkowie FOMC uważają oczekiwania inflacyjne za dobrze zakotwiczone. Wielu uczestników posiedzenia wskazało, że spodziewa się dalszego stopniowego spadku inflacji.

Złoty lekko traci. Złoty nieznacznie tracił na wartości w trakcie całej sesji, podczas gdy forint i czeska korona lekko zyskiwały. Krajowa waluta nieznacznie osłabiła się także pod koniec dnia w reakcji na informacje nt. możliwego wniosku o postawienie prezesa NBP przed Trybunałem Stanu. Kurs EURUSD notował marginalne zmiany oscylując w pobliżu 1,08 przy zgodnym z oczekiwaniami odbiciu indeksu koniunktury w strefie euro (do -15,5 pkt z -16,1 pkt) i w oczekiwaniu na minutes FOMC przy spadkach na rynkach akcji i cen ropy. Dziś dolar traci przed publikacją indeksów PMI.

Spadki stawek rynkowych. Stopy rynkowe stopniowo spadały w pierwszej części sesji o kilka punktów bazowych, i nieznacznie rosty w drugiej połowie dnia. Ten ruch naśladował zachowanie rynków bazowych, choć te zakończyły dzień z nieco wyższymi rentownościami w przeciwieństwie do rynku krajowego. Aukcja była bardzo udana, podobnie jak wszystkie aukcje podstawowe od początku tego roku i wysokiej podaży towarzyszył wysoki popyt. Wskaźnik bid-to-cover był zbliżony do 1,8, a o sile aukcji świadczy też to, że największą sprzedano obligacji 10-letnich DS1033 (ok. 2,5 mld zł). Domyślamy się, że większość popytu na obligacje skarbowe pochodzi z krajowych banków, przy mniejszej aktywności krajowych funduszy inwestycyjnych i inwestorów zagranicznych, co byłoby zgodne z tendencjami obserwowanymi w ubiegłym roku i naszymi założeniami na ten rok. Przy niewielkich zapadalnościach obligacji w najbliższych tygodniach i sporej podaży widzimy potencjał do dalszego lekkiego wzrostu spreadów kredytowych asset swap. Dzisiejsze dane o sprzedaży detalicznej raczej nie powinny sprzyjać dalszym spadkom stóp rynkowych.

Produkcja budowlana



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
Bartosz Biały 517 881 807
Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3155	CZKPLN	0.1704
USDPLN	3.9777	HUFPLN*	1.1042
EURUSD	1.0848	RUBPLN	0.0431
CHFPLN	4.5391	NOKPLN	0.3808
GBPPLN	5.0375	DKKPLN	0.5789
USDCNY	7.1884	SEKPLN	0.3853

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 21/02/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3090	4.3280	4.3136	4.3265	4.3163
USDPLN	3.9844	4.0074	3.9895	3.9994	3.9966
EURUSD	1.0788	1.0819	1.0815	1.0817	-

Rynek stopy procentowej 21/02/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0725 (2L)	5.00	1
WS0428 (5L)	5.23	2
DS1033 (10L)	5.45	2

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.71	2	5.32	3	3.60	3
2L	5.20	0	4.84	8	3.20	5
3L	4.89	0	4.56	6	2.98	6
4L	4.75	0	4.36	6	2.87	6
5L	4.70	0	4.33	5	2.82	7
8L	4.74	2	4.23	5	2.78	6
10L	4.79	1	4.23	4	2.80	6

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.20	9

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.60	-4
T/N	5.77	0
SW	5.83	1
1M	5.84	4
3M	5.85	-2
6M	5.86	0
1Y	5.85	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.88	3
3x6	5.76	2
6x9	5.51	2
9x12	5.17	1
3x9	5.72	3
6x12	5.44	2

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

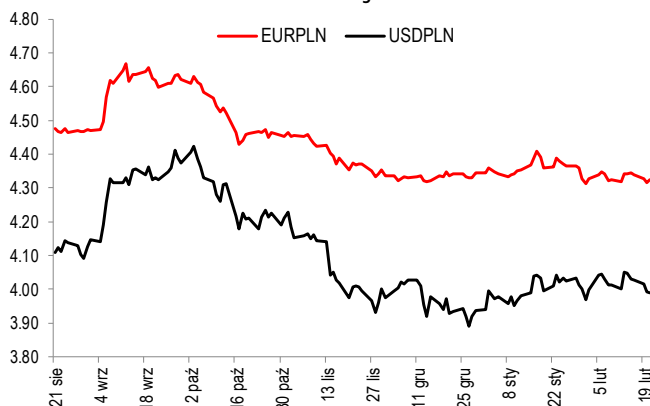
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	68	0	306	-5
Francja	11	0	48	1
Węgry	125	0	400	1
Hiszpania	41	0	91	1
Włochy	29	0	149	0
Portugalia	30	0	67	1
Irlandia	16	0	41	-1
Niemcy	10	0	-	-

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

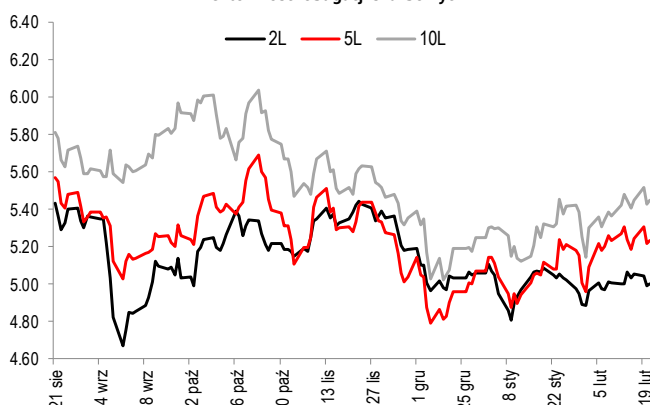
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

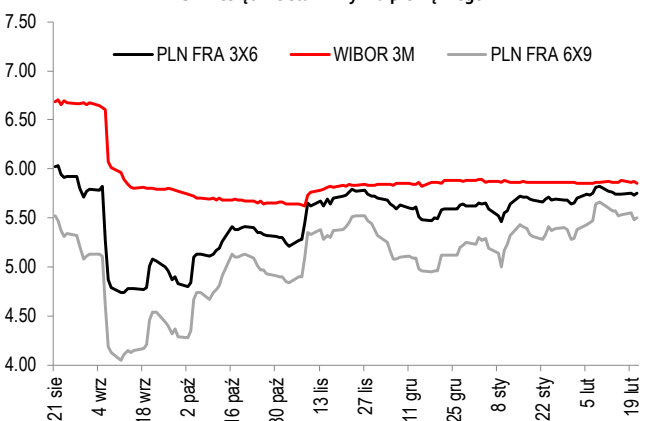
Kurs złotego



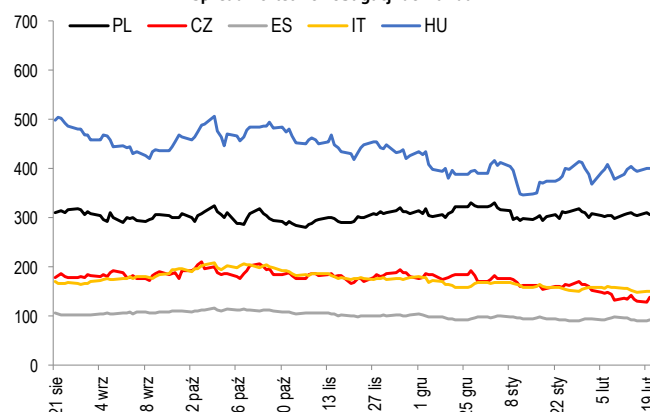
Rentowności obligacji skarbowych



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 (16 lutego)								
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	I	% m/m	1,3	-	-14,8	3,3
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	80,0	-	79,6	79,0
PONIEDZIAŁEK (19 lutego)								
Święto w USA								
WTOREK (20 lutego)								
10:00	PL	Zatrudnienie	I	% r/r	-0,2	-0,3	-0,2	-0,1
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	3,1	3,1	1,6	-3,5
10:00	PL	PPI	I	% r/r	-8,3	-8,6	-9,0	-6,9
10:00	PL	Płace	I	% r/r	11,2	10,5	12,8	9,6
ŚRODA (21 lutego)								
10:00	PL	Produkcja budowlana	I	% r/r	5,5	5,5	-6,1	14,0
20:00	US	Minutes FOMC	I					
CZWARTEK (22 lutego)								
09:30	DE	PMI przemysł	II	pkt	46,5	-	-	45,5
09:30	DE	PMI usługi	II	pkt	48,5	-	-	47,7
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	I	% r/r	1,4	1,0	-	-2,3
10:00	EZ	PMI przemysł	II	pkt	47,0	-	-	46,6
10:00	EZ	PMI usługi	II	pkt	48,7	-	-	48,4
11:00	EZ	HICP	I	% r/r	2,8	-	-	2,8
13:30	EZ	Minutes EBC	I					
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	I	% r/r	8,0	7,9	-	8,5
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	220	-	-	212
16:00	US	Sprzedaż domów	I	% m/m	4,9	-	-	-1,1
PIĄTEK (23 lutego)								
08:00	DE	PKB WDA	IV kw.	% r/r	-0,2	-	-	-0,2
10:00	DE	Ifo	II	pkt	85,8	-	-	85,2
10:00	PL	Stopa bezrobocia	I	%	5,4	5,4	-	5,1

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 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