

Codziennik

Demokraci biorą pełnię władzy

Na giełdach wciąż pozytywnie
Stabilne stopy to scenariusz bazowy dla prezesa NBP
EURPLN coraz bliżej 4,50
Rentowności na rynkach bazowych wyraźnie w górę
Dziś inflacja w Polsce i strefie euro, a w USA usługowy ISM

We wtorek na rynku notowania przebiegały dość spokojnie, więcej działo się w środę kiedy rynki żyły wyborami uzupełniającymi do amerykańskiego Senatu odbywającymi się w stanie Georgia. Dotychczas, Republikanie mieli w tej izbie dwa głosy przewagi, ale wiadomo już że stracili je na rzecz Demokratów. Oznacza to, że przy Izbie Reprezentantów będącej pod kontrolą Demokratów, Joe Biden i jego partia będą mieli dużą swobodę we wprowadzaniu swoich ustaw, bowiem przy remisie w Senacie przeważa głos wiceprezydenta. W reakcji na zmianę układu sił, rentowność amerykańskiej obligacji 10-letniej wzrosła gwałtownie o 12 pb do 1,06%, najwyższej od początku marca, a giełdy zyskały. Szczyt OPEC+ zakończył się porozumieniem, według którego Arabia Saudyjska jednostronnie zmniejszył podaż ropy o 1 mln baryłek dziennie w lutym i marcu. Na skutek czego cena baryłki ropy Brent wzrosła do 54,6 USD (+7% od początku roku). Jak na razie, znaczny wzrost przypadków Covid-19 w Wielkiej Brytanii (która wprowadziła pełny *lockdown*) i przedłużenie zamknięcia gospodarki w Niemczech nie wpływa negatywnie na rynkowy nastrój.

W ostatnich dwóch dniach poznaliśmy ważne dane. W USA opublikowano mocny odczyt ISM w przemyśle (60,7). PMI usługowe w USA, Chinach oraz Australii nieznacznie spadły, ale utrzymały się na przyzwoitych poziomach. Kontrastował z tym grudniowy odczyt ADP w USA (pierwszy spadek od ośmiu miesięcy). Pracę tracili głównie ludzie pracujący w sektorach sprzedaży detalicznej i wypoczynkowym. W Singapurze i Niemczech znaczna poprawa dynamiki sprzedaży detalicznej w listopadzie.

Z opublikowanego we wtorek [pełnego wywiadu z prezesem NBP Adamem Glapińskim](#) wynika dość jasno, że scenariuszem bazowym jest stabilizacja stóp procentowych na obecnym poziomie, a obniżki stóp w I kw. br. nie można by wykluczyć „gdyby wystąpiły czynniki negatywnie wpływające na polską koniunkturę, rodzące ryzyko spadku inflacji poniżej celu”, np. trzecia fala pandemii w miesiącach zimowych. Przy czym nawet wówczas byłaby to obniżka zapewne dopiero w marcu, kiedy dostępna będzie nowa projekcja NBP, a nie w styczniu. Glapiński mocno podkreślił szkodliwość aprecjacji złotego dla dynamiki eksportu (nie odnosząc się jednak do konkretnych poziomów kursu) i wskazał, że istnieje „przestrzeń do ewentualnych, zdecydowanych interwencji banku centralnego”, co naszym zdaniem należy czytać jako gotowość do dalszych interwencji walutowych gdyby waluta się umacniała. Członkini RPP [Grażyna Ancyparowicz](#) była bardziej precyzyjna, stwierdzając, że optymalny kurs EURPLN to 4,4-4,5 (co jest o tyle zaskakujące, że dokładnie w tym przedziale był kurs w momencie interwencji NBP). Przyznała też, że obniżka stóp nie jest przesądzona i mogłaby nastąpić, gdyby złoty zaczął się „niebezpiecznie umacniać”.

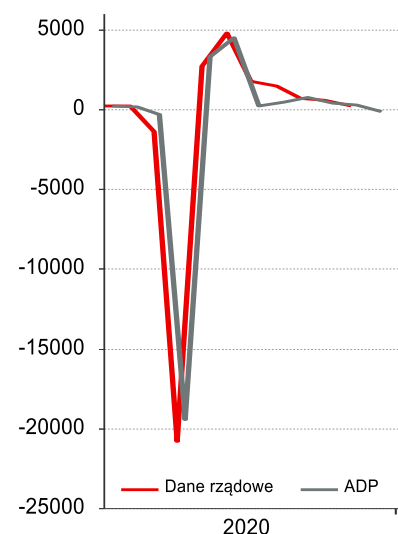
EURUSD w ostatnich dwóch dniach wzrósł do 1,235 z 1,225. Jak na razie, wyraźny wzrost rentowności amerykańskich obligacji nie wywołał umocnienia dolara i dzisiaj na otwarciu kurs jest nieco powyżej 1,23.

EURPLN zbliżył się w ostatnich dwóch dniach do 4,50, a ukazanie się wywiadu z prezesem NBP nie wpłynęło na zachowanie kursu. We wtorek i w środę NBP nie interweniował na rynku walutowym. Dziś na otwarciu EURPLN waha się nieco powyżej 4,51.

W przypadku innych walut CEE, EURHUF kontynuował zniżki czwarty dzień z rządu a spadek od końca 2020 roku wyniósł już 1,4% – do 358,3. Stopa bezrobocia na Węgrzech wzrosła do 4,4% a dynamika płac utrzymała się na poziomie 8,1%r/r EURCZK wzrósł o 0,2% do 26,2. USD RUB mimo wysokiej zmienności ostatecznie obniżył się w 2 dni o 0,3% do 73,7.

Na polskim rynku stopy procentowej we wtorek rynek był spokojny. IRS spadły o 1-2 pb, w tym 5L do 0,57%, 10L do 1,06%. Obligacje też były stabilne przez większość dnia jednak na zamknięciu pojawili się sprzedający i 10L rentowność wzrosła +2 pb do 1,24%. W środę w Polsce rynek był zamknięty jednak rentowności na rynkach bazowych wzrosły o ok 10 pb, co sugeruje, że w czwartek krajowy dług też może zauważalnie tracić.

Miesięczna zmiana zatrudnienia poza rolnictwem w USA (tys.)



Źródło: Datastream, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 22 534 18 87
Marcin Luzziński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5134	CZKPLN	0.1716
USDPLN	3.6665	HUFPLN*	1.2573
EURUSD	1.2315	RUBPLN	0.0498
CHFPLN	4.1669	NOKPLN	0.4358
GBPPLN	4.9768	DKKPLN	0.6119
USDCNY	6.4565	SEKPLN	0.4484

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 1/6/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5043	4.5365	4.5288	4.5226	4.5446
USDPLN	3.6501	3.6899	3.6821	3.6798	3.7031
EURUSD	1.2264	1.2349	1.2295	1.2290	-

Rynek stopy procentowej

1/6/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.08	0
DS0725 (5L)	0.44	0
DS1030 (10L)	1.25	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.16	1	0.19	1	-0.56	0
2L	0.21	0	0.21	2	-0.54	0
3L	0.31	0	0.26	2	-0.52	1
4L	0.44	0	0.37	5	-0.50	1
5L	0.58	0	0.48	4	-0.47	1
8L	0.90	0	0.84	7	-0.35	1
10L	1.07	0	1.01	7	-0.26	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	-1
T/N	0.10	0
SW	0.12	0
2W	0.17	0
1M	0.19	-1
3M	0.21	0
6M	0.25	0
1Y	0.25	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.15	0
3x6	0.17	5
6x9	0.16	3
9x12	0.15	3
3x9	0.17	0
6x12	0.20	0

Miary ryzyka fiskalnego

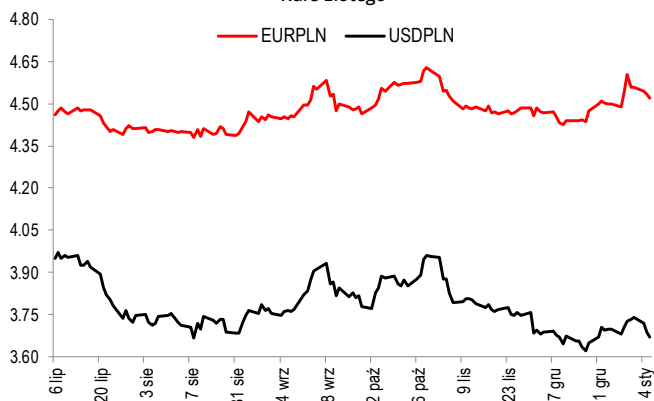
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	179	-4
Francja	9	0	23	-1
Węgry	64	0	262	-2
Hiszpania	43	-1	60	-1
Włochy	68	0	109	-3
Portugalia	28	0	58	-1
Irlandia	13	0	23	-3
Niemcy	8	0	-	-

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

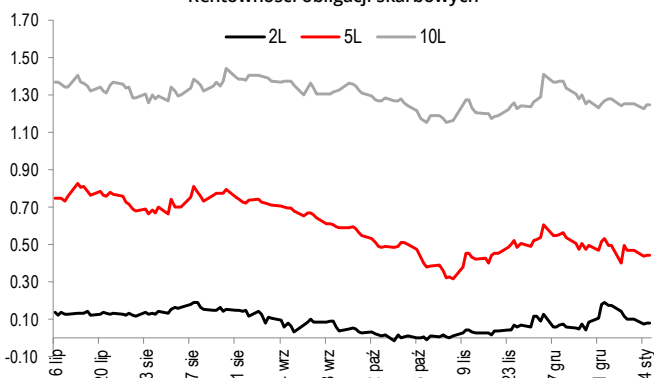
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

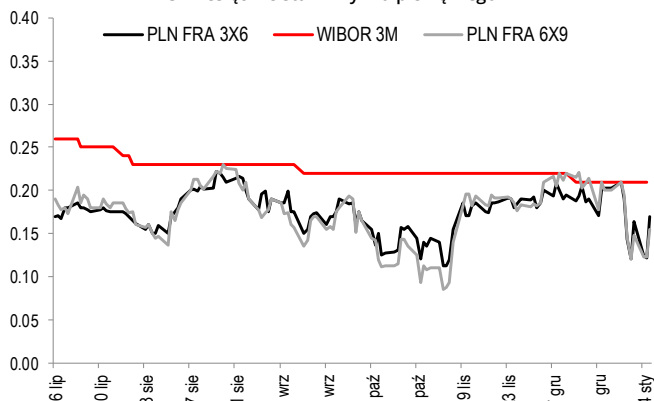
Kurs złotego



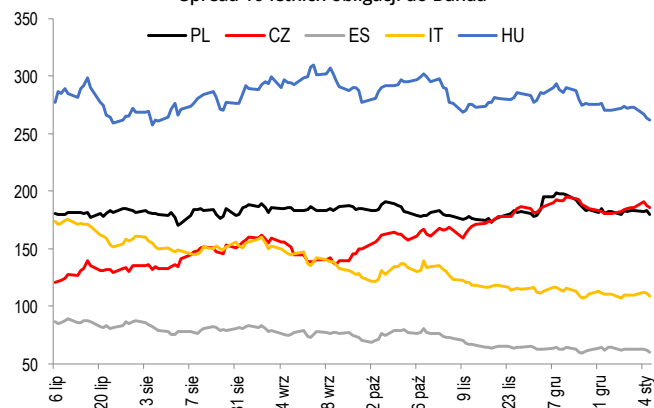
Rentowności obligacji skarbowych



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			
PONIEDZIAŁEK (4 stycznia)								
09:00	PL	PMI przemysł	XII	pkt	51,3	51,2	51,7	50,8
09:55	DE	PMI przemysł	XII	pkt	58,6	-	58,3	58,6
10:00	EZ	PMI przemysł	XII	pkt	55,5	-	55,2	55,5
WTOREK (5 stycznia)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	-2,0	-	1,9	2,6
16:00	US	ISM przemysł	XII	pkt	56,8	-	60,7	57,5
ŚRODA (6 stycznia)								
02:45	CN	PMI usługi	XII	pkt	58,0	-	56,3	57,8
09:55	DE	PMI usługi	XII	pkt	47,7	-	47,0	47,7
10:00	EZ	PMI usługi	XII	pkt	47,3	-	46,4	47,3
14:00	DE	Inflacja HICP	XII	% m/m	0,7	-	0,6	-1,0
14:15	US	Raport ADP	XII	tys.	75	-	-123	304
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	XI	% m/m	0,9	-	1,0	0,9
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	0,7	-	1,0	1,0
20:00	US	Minutes FOMC						
CZWARTEK (7 stycznia)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	-1,2	-	2,3	3,3
10:00	PL	Wstępna inflacja	XII	% r/r	2,6	2,6		3,0
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XII	% r/r	-0,2	-		-0,3
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	-3,0	-		1,5
11:00	EZ	ESI	XII	pkt	89,5	-		87,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	835	-		803
16:00	US	ISM usługi	XII	pkt	54,5	-		55,9
PIĄTEK (8 stycznia)								
08:00	DE	Eksport	XI	% m/m	1,0	-		0,9
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	XI	% m/m	0,7	-		3,2
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-5,0	-		-5,0
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	-0,3	-		-1,3
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	-	-		2,7
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XI	%	8,5	-		8,4
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XII	tys.	85	-		245
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII	%	6,8	-		6,7

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