

Codziennik

Dolar przestaje tracić

Korekta optymizmu na początku tygodnia
 Złoty i inne waluty regionu pod presją mocniejszego dolara
 Krajowe obligacje mocniejsze mimo osłabienia Bunda
 Dziś brak publikacji ważnych danych

Początek nowego tygodnia przyniósł niewielką korektę optymizmu obserwowanego przed weekendem. Indeksy giełdowe w Europie spadły o ok. 1%, a dolar umacniał się trzecią sesję z rządu, do czego przyczyniły się informacje o wzroście liczby nowych przypadków Covid-19 na świecie oraz dalszym rozprzestrzenianiu się nowych odmian koronawirusa. Dodatkowo, rynek miał w pamięci piątkowe, słabsze od oczekiwań dane z rynku pracy USA. Aprecjacja amerykańskiej waluty miała negatywny wpływ na waluty z rynków wschodzących, w tym na złotego, forinta, koronę i rubla. Tymczasem rentowności na rynkach bazowych wahały się na podwyższonych poziomach osiągniętych w minionym tygodniu, bowiem istotniejsza od spadku popytu na ryzykowne aktywa okazała się perspektywa fiskalnej stymulacji gospodarki USA przez nowego prezydenta. W USA Demokraci przedstawili artykuł impeachmentu prezydenta Donalda Trumpa. Głosowanie ma odbyć się jeszcze w tym tygodniu a w przypadku przegłosowania, prezydent może zostać przedstawiony w stan oskarżenia.

W poniedziałek **rząd** poinformował o przedłużeniu obostrzeń związanych z epidemią do końca stycznia. Wyjątek stanowi „uruchomienie nauczania stacjonarnego w klasach 1-3 szkół podstawowych”.

EURUSD spadł wczoraj trzecią sesję z rządu i osiągnął 1,214, coraz bardziej oddalając się od wielomiesięcznego szczytu na 1,235 osiągniętego na początku stycznia. W ujęciu %, jest to największy trzysesyjny spadek od września 2020 i być może tylko początek nieco większej korekty. Dzisiaj, podobnie jak wczoraj, nie poznamy żadnych ważnych danych.

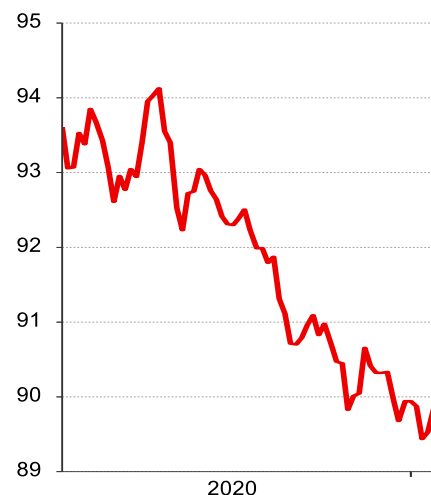
EURPLN i USDPLN wzrosły wczoraj o ok. 3 grosze od odpowiednio 4,53 i 3,73 pod wpływem spadku popytu na ryzykowne aktywa i umocnienia dolara. W miniony czwartek, EURPLN testował 4,50, w piątek zamknął się nieco powyżej tego poziomu, a wczoraj nastąpił dość wyraźny ruch w górę. W ujęciu %, złoty nie stracił więcej niż inne waluty regionu, więc wygląda na to, że przynajmniej wczoraj niepewność przed jutrzejszym posiedzeniem RPP nie miała wyraźnego negatywnego wpływu. Sądzymy, że w oczekiwaniu na jutrzejszą decyzję, kurs EURPLN pozostanie powyżej 4,50.

W przypadku innych walut CEE także zanotowano osłabienie. EURHUF i EURCZK wzrosły o ok. 0,4% do odpowiednio 26,26 i 380,8, a USDRUB o 1,4% do 74,81. EURCZK oddalił się od wsparcia na 26,1, które od listopada powstrzymuje potencjał do głębszej aprecjacji korony. W przypadku USDRUB, od drugiej połowy grudnia obserwujemy trend boczny powyżej ważnego wsparcia na ok. 72,0. W trakcie ostatnich trzech sesji, kurs EURHUF zniwelował około połowę spadku zanotowanego na przełomie roku, do czego mogła się przyczynić wczorajsza publikacja danych o rosnącym deficycie budżetowym.

Na polskim rynku stopy procentowej początek tygodnia przyniósł spadek rentowności obligacji o 3-4 pb, podczas gdy IRS wzrosły o 2-3 pb. Oprócz zawężenia spreadów asset swap, doszło do obniżenia się 10-letnich spreadów do Bunda oraz Treasuries (do odpowiednio poniżej 175 pb i 11 pb), bowiem krajowy dług ponownie radził sobie lepiej niż jego niemiecki i amerykański odpowiednik. Wygląda na to, że dla polskich obligacji ważniejsze od tendencji obserwowanych na rynkach bazowych była perspektywa środowego posiedzenia RPP, na którym w ocenie rynku jest ryzyko niespodzianki w postaci obniżki stóp. W oczekiwaniu na jutrzejszą decyzję, rentowności mogą utrzymywać się na obecnych lub lekko niższych poziomach.

Paweł Borys, prezes **Państwowego Fundusz Rozwoju**, poinformował, że PFR przeprowadzi w najbliższy piątek emisję 7-letnich obligacji „w związku ze startem Tarczy Finansowej PFR 2.0 dla mikro oraz małych i średnich przedsiębiorstw”. Szacowana kwota emisji to 5 mld zł.

Indeks dolara



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 Luziński 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	4,5149	CZKPLN	0,1707
USDPLN	3,7129	HUFPLN*	1,2413
EURUSD	1,2164	RUBPLN	0,0500
CHFPLN	4,1692	NOKPLN	0,4353
GBPPLN	5,0319	DKKPLN	0,6119
USDCNY	6,4648	SEKPLN	0,4484

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 11.01.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,5055	4,5328	4,5091	4,5196	4,5325
USDPLN	3,6971	3,7324	3,7020	3,7144	3,7271
EURUSD	1,2130	1,2200	1,2181	1,2167	-

Rynek stopy procentowej 11.01.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0,09	1
DS0725 (5L)	0,43	1
DS1030 (10L)	1,24	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0,15	0	0,20	0	-0,54	0
2L	0,22	1	0,22	0	-0,52	1
3L	0,33	2	0,29	0	-0,50	2
4L	0,48	3	0,42	0	-0,48	1
5L	0,63	4	0,57	1	-0,44	1
8L	0,97	3	0,95	0	-0,31	1
10L	1,15	4	1,13	2	-0,21	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0,08	-1
T/N	0,09	-1
SW	0,11	0
2W	0,17	0
1M	0,19	0
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	0,13	0
6x9	0,13	1
9x12	0,14	2
3x9	0,17	1
6x12	0,18	2

Miary ryzyka fiskalnego

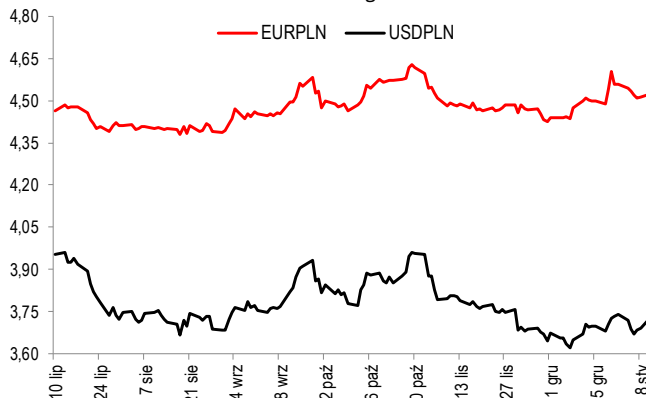
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	173	-2
Francja	8	0	21	0
Węgry	64	0	274	6
Hiszpania	41	0	56	0
Włochy	64	1	104	2
Portugalia	26	0	50	0
Irlandia	12	0	22	0
Niemcy	8	0	-	-

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

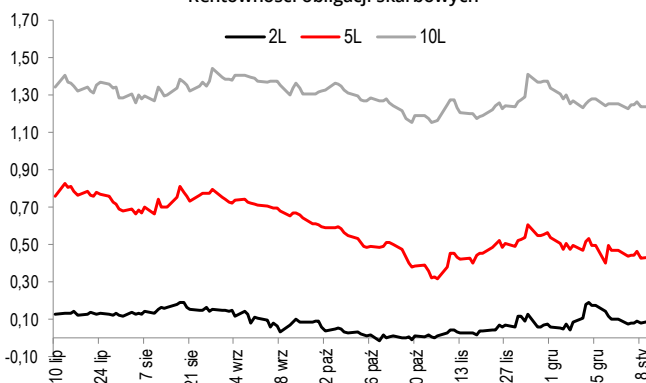
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

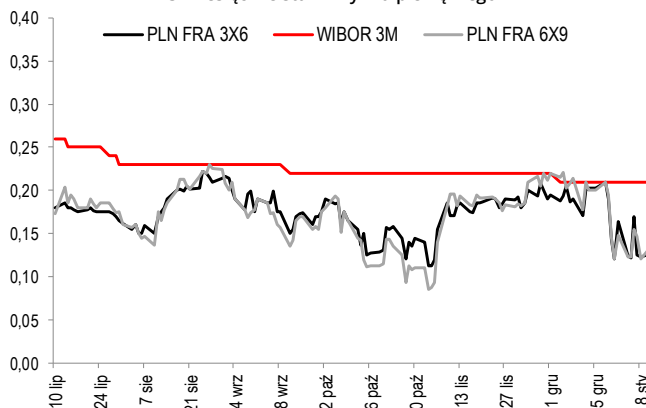
Kurs złotego



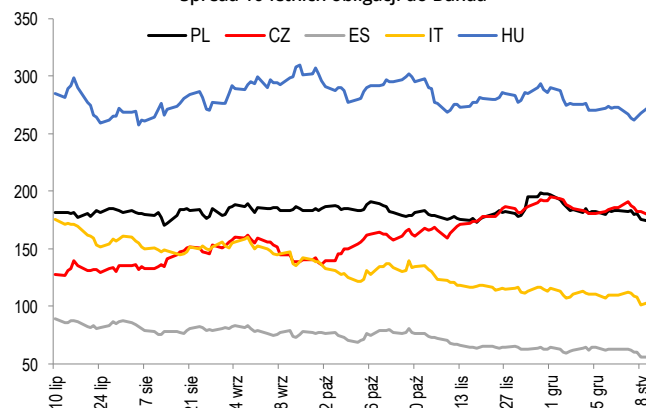
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
PIĄTEK (8 stycznia)								
08:00	DE	Eksport	XI	% m/m	1,0	-	2,2	0,8
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	XI	% m/m	0,8	-	0,9	3,2
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	-5,0	-	-5,0	-5,0
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	-0,7	-	-2,2	-1,3
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	-	-	1,6	2,7
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XI	%	8,5	-	8,3	8,4
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XII	tys.	50	-	-140	336
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII	%	6,8	-	6,7	6,7
PONIEDZIAŁEK (11 stycznia)								
Brak publikacji ważnych danych								
WTOREK (12 stycznia)								
Brak publikacji ważnych danych								
ŚRODA (13 stycznia)								
	PL	Decyzja RPP		%	0,10	0,10		0,10
09:00	CZ	Inflacja	XII	% r/r	2,5	-		2,7
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	0,2	-		2,1
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XI	mln €	1 716	2 582		2 241
14:00	PL	Bilans handlowy	XI	mln €	1 536	2 307		1 732
14:00	PL	Eksport	XI	mln €	22 268	22 549		22 965
14:00	PL	Import	XI	mln €	20 572	20 242		21 233
14:30	US	Inflacja	XII	% m/m	0,4	-		0,2
CZWARTEK (14 stycznia)								
09:00	HU	Inflacja	XII	% r/r	2,9	-		2,7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	785	-		787
PIĄTEK (15 stycznia)								
10:00	PL	Inflacja	XII	% r/r	2,6	2,3		3,0
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-0,1	-		-1,1
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	0,3	-		0,4
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	79,5	-		80,7

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 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