

# Codziennik

## Dzisiaj decyzja RPP

Brak danych sprzyja stabilizacji  
 EURPLN i EURUSD bez dużych zmian  
 Polski dług stabilny mimo osłabienia za granicą  
 Dziś w kraju decyzja RPP i dane o bilansie płatniczym, w USA inflacja

Po poniedziałkowym pogorszeniu nastrojów oraz wobec braku publikacji nowych ważnych danych ze świata, wczoraj notowania przebiegały w nieco spokojniejszej atmosferze. Giełdy w Europie wahały się blisko poziomów zamknięcia z poprzedniej sesji, dolar przestał się tak szybko umacniać i tylko na rynkach bazowych obligacji obserwowaliśmy kontynuację trendu wzrostowego rentowności. Na rynku walutowym uwagę zwracała aprecjacja funta, który korzystał ze słów prezesa Banku Anglii. Andrew Bailey powiedział, że obniżenie stóp poniżej zera nie oznaczałoby automatycznie przyspieszenia wzrostu gospodarczego oraz że taki krok wiąże się z wieloma dodatkowymi aspektami. Schłodzenie oczekiwań na ujemne stopy procentowe w Wielkiej Brytanii miało wczoraj korzystny wpływ na funta. Dziś po południu poznamy amerykańską inflację a wieczorem w Izbie Reprezentantów głosowany będzie impeachment prezydenta Donalda Trumpa.

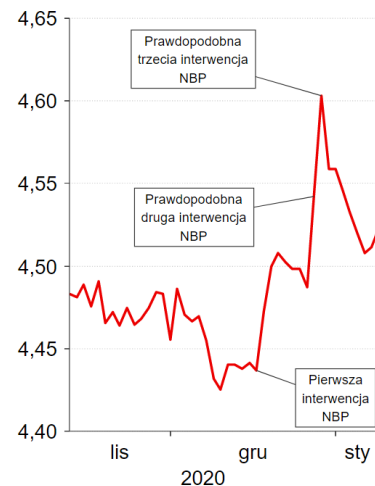
**EURUSD** wahał się wczoraj wokół poniedziałkowego zamknięcia na ok. 1,215. Brak nowych danych ze świata działał stabilizująco, nawet mimo dalszego wzrostu rentowności obligacji USA. W drugiej części dnia wypowiedzi członków Fed Jamesa Bullarda oraz Erica Rosengrena o tym, że jest zbyt wcześnie na rozmowy o taperingu w kontekście pandemii – spowodowały osłabienie dolara a EURUSD otwiera się dzisiaj rano po 1,2215.

**EURPLN** wahał się wczoraj pomiędzy poniedziałkowym minimum i maksimum pozostając blisko zamknięcia nieco powyżej 4,52. USDPLN wahał się na podwyższonym poziomie, tuż powyżej 3,72. Dziś duży wpływ na złotego może mieć wynik posiedzenia RPP. Od pierwszej interwencji NBP w połowie grudnia, EURPLN jest niecałe 2% wyżej (przejdźciowo nawet +4%), a USDPLN jest 3% wyżej (przejdźciowo również +4%). Gdyby RPP zaskoczyła i obniżyła dziś główną stopę do 0%, to pewnie miałoby to negatywny wpływ na złotego. Brak cięcia i łagodny tom komentarza (np. wskazujący warunki do obniżki stóp w najbliższym czasie) według nas nie wywołałby dużego ruchu. Niewykluczone, że utrzymaniu stóp bez zmian towarzyszyć będzie kolejna interwencja NBP. Po dzisiejszym posiedzeniu Rady znowu nie odbędzie się konferencja prasowa, ale w piątek o 16:00 opublikowane zostanie nagranie prezesa NBP odpowiadającego na pytania dziennikarzy.

**W przypadku innych walut CEE** najlepiej radziły sobie rubel oraz forint. Pierwszy z nawiązką odrobił poniedziałkowe straty dzięki pauzie w aprecjacji dolara i odbiciu cen ropy (USDRUB zakończył sesję nieco poniżej 74,0). Forint zniwelował całość poniedziałkowej deprecjacji i na koniec dnia kurs EURHUF był nieco poniżej 360. Bank centralny Węgier poinformował, że rozszerzy swój program skupu obligacji korporacyjnych do 1,15 bln HUF z 750 mld HUF. EURCZK obniżył się wczoraj o ok. 0,15% do 26,16.

**Na polskim rynku stopy procentowej** wtorkowa sesja przebiegała podobnie jak choćby poniedziałkowa, jedynie w przypadku IRS zanotowano większe ruchy. Rentowności w dalszym ciągu wahały się blisko lokalnych minimów (w przypadku 10-latki ok 1,24%), podczas gdy IRS wyraźnie rosły pod wpływem osłabienia Bunda i Treasuries. Krajowa krzywa IRS przesunęła się w górę o 1-6 pb, najwięcej na długim końcu (10L +6 pb do 1,21%), najmniej na krótkim. W efekcie, spread 2-10 przebił grudniowy szczyt i osiągnął 97 pb, najwięcej od końca 2018, podczas gdy dla krzywej obligacyjnej analogiczny spread na poziomie 116 pb jest 15 pb poniżej szesnastomiesięcznego maksimum na ok. 132 pb. Rentowności 10-letnich Bunda i Treasuries wzrosły wczoraj o 3-4 pb do odpowiednio -0,473% (najwyżej od listopada) oraz do 1,18%. Rentowności UST obniżyła się ponownie do 1,12% na koniec dnia po gołębich wypowiedziach członków Fed. 10-letni spread do Bunda zawężił się do 170 pb, najniższy od sierpnia, a rentowność krajowej 10-latki jest już tylko 5 pb powyżej swojego amerykańskiego odpowiednika. Dzisiaj pewien wpływ na notowania może mieć wynik posiedzenia RPP. Utrzymanie stóp bez zmian może spowodować korektę, ale raczej nie znaczącą jeśli ton komunikatu zmieni się na łagodniejszy.

### EURPLN



Źródło: Datastream, Santander

### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: ekonomia@santander.pl  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://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	4.5226	CZKPLN	0.1710
USDPLN	3.7024	HUFPLN*	1.2592
EURUSD	1.2213	RUBPLN	0.0503
CHFPLN	4.1783	NOKPLN	0.4369
GBPPLN	5.0634	DKKPLN	0.6119
USDCNY	6.4555	SEKPLN	0.4489

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 1/12/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5134	4.5294	4.5245	4.5253	4.5228
USDPLN	3.7083	3.7287	3.7222	3.7189	3.7188
EURUSD	1.2135	1.2178	1.2152	1.2166	-

### Rynek stopy procentowej 1/12/2021

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.11	2
DS0725 (5L)	0.44	0
DS1030 (10L)	1.25	1

#### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.16	2	0.21	1	-0.55	-1
2L	0.24	1	0.22	1	-0.52	0
3L	0.35	2	0.30	0	-0.50	0
4L	0.52	4	0.42	0	-0.47	1
5L	0.67	4	0.57	0	-0.43	1
8L	1.02	6	0.96	1	-0.29	2
10L	1.21	6	1.13	-4	-0.20	1

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.08	0
T/N	0.09	0
SW	0.11	0
2W	0.16	-1
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	1
6x9	0.14	1
9x12	0.16	1
3x9	0.19	2
6x12	0.21	3

#### Miary ryzyka fiskalnego

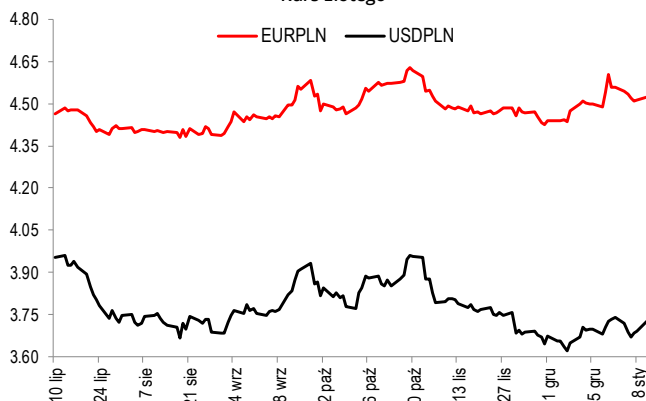
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	172	-2
Francja	8	0	21	1
Węgry	64	0	277	3
Hiszpania	42	2	59	3
Włochy	67	3	111	7
Portugalia	28	2	52	3
Irlandia	12	0	30	8
Niemcy	8	0	-	-

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

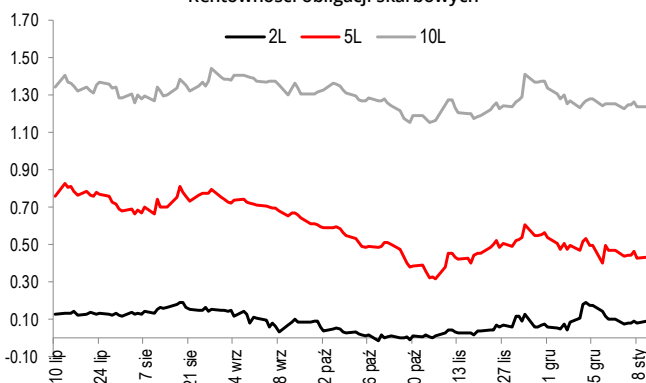
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

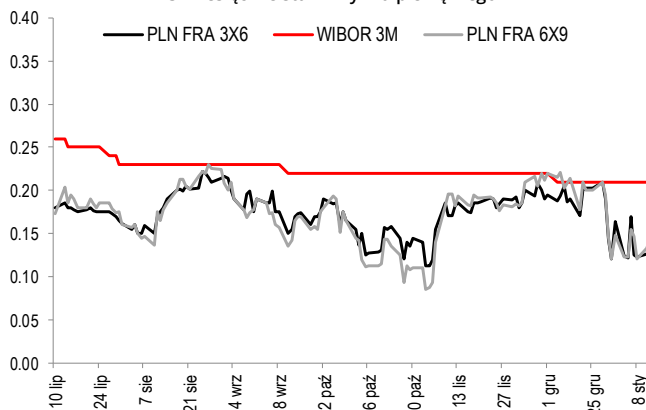
### Kurs złotego



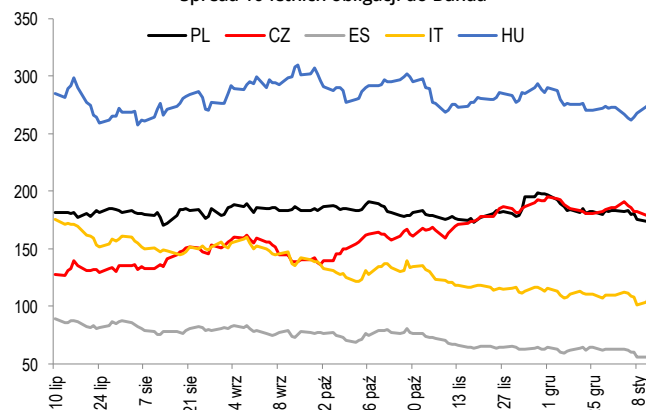
### Rentowności obligacji skarbowych



### 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*	
<b>PIĄTEK (8 stycznia)</b>								
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
<b>PONIEDZIAŁEK (11 stycznia)</b>								
Brak publikacji ważnych danych								
<b>WTOREK (12 stycznia)</b>								
Brak publikacji ważnych danych								
<b>ŚRODA (13 stycznia)</b>								
	<b>PL</b>	<b>Decyzja RPP</b>		<b>%</b>	<b>0,10</b>	<b>0,10</b>		<b>0,10</b>
09:00	CZ	Inflacja	XII	% r/r	2,5	-		2,7
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	0,2	-		2,1
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Saldo obrotów bieżących</b>	<b>XI</b>	<b>mln €</b>	<b>1 716</b>	<b>2 582</b>		<b>2 241</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Bilans handlowy</b>	<b>XI</b>	<b>mln €</b>	<b>1 536</b>	<b>2 307</b>		<b>1 732</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Eksport</b>	<b>XI</b>	<b>mln €</b>	<b>22 268</b>	<b>22 549</b>		<b>22 965</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Import</b>	<b>XI</b>	<b>mln €</b>	<b>20 572</b>	<b>20 242</b>		<b>21 233</b>
14:30	US	Inflacja	XII	% m/m	0,4	-		0,2
<b>CZWARTEK (14 stycznia)</b>								
09:00	HU	Inflacja	XII	% r/r	2,9	-		2,7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	785	-		787
<b>PIĄTEK (15 stycznia)</b>								
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja</b>	<b>XII</b>	<b>% r/r</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>		<b>3,0</b>
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