

Codziennik

Złoty słabszy po RPP

Kryzys polityczny we Włoszech, Lagarde pozytywnie o gospodarce
Stopy NBP bez zmian, w komunikacie ani słowa o obniżkach
Złoty słabszy, a obligacje mocniejsze po RPP
Dzisiaj węgierski CPI i liczba nowych bezrobotnych w USA

W środę nastrojów na rynku był neutralny. Dolar spokojnie wznowił impuls aprecjacyjny, a na bazowych rynkach długu rentowności spadały, do czego przyczynić się mogły doniesienia z Włoch gdzie rośnie napięcie polityczne. Były premier Matteo Renzi już od kilku dni grozi opuszczeniem koalicyjnego rządu pod przewodnictwem Giuseppe Conte kwestionując sposób wykorzystania środków przeznaczonych na walkę z pandemią. Listopadowa produkcja przemysłowa w strefie euro zaskoczyła na plus. Prezes EBC Christine Lagarde wypowiedziała się wczoraj pozytywnie nt. perspektyw gospodarczych - gospodarka zacznie przyspieszać po zniesieniu obostrzeń związanych z pandemią. Podkreśliła, że bank centralny posiada narzędzia by neutralizować skutki kryzysu. W USA Izba Reprezentantów poparła artykuł impeachmentu prezydenta Donalda Trumpa.

RPP pozostawiła stopy procentowe bez zmian, w tym główną na 0,10%. Komunikat z posiedzenia nie uległ dużym zmianom w stosunku do grudnia, dodano tylko zapowiedź, że „w celu wzmocnienia oddziaływania poluzowania polityki pieniężnej na gospodarkę NBP może także stosować interwencje na rynku walutowym. Terminy oraz skala prowadzonych działań będą uzależnione od warunków rynkowych”. Potwierdza to, że bank centralny w dalszym ciągu będzie obserwował notowania złotego i może wejść na rynek jeśli EURPLN spadnie poniżej 4,50. Nie było natomiast żadnej wzmianki o obniżkach stop, o których mówił pod koniec grudnia prezes Glapiński. Według nas wskazuje to na to, że szanse na dalsze cięcia nie są duże, chyba że perspektywy wzrostu gospodarczego pogorszą się istotnie. W piątek o 16:00 NBP zamieści odpowiedzi prezesa Glapińskiego na wybrane pytania dziennikarzy, co może rzuci nieco światła na jego pogląd w kwestii kierunku dla polityki pieniężnej.

W listopadzie Polskie saldo obrotów bieżących wyniosło +1,7 mld EUR, podczas gdy w październiku +2,6 mld EUR. Eksport i import zaskoczyły na plus odnotowując najwyższe dynamiki r/r w 2020 odpowiednio 9,5% i 5,3%. Saldo usług też się poprawiło i było największe od marca, ale jego główne składniki nadal były słabsze niż przed rokiem: eksport -6,5% r/r, a import -9,1% r/r. Eksport towarów jest napędzany przez korzystną sytuację w krajowym przemyśle i spodziewamy się kontynuacji tej tendencji (choć pewne spowolnienie jest możliwe w I kw. wskutek przedłużenia obostrzeń w największych krajach Europy). Import zapewne zostanie w tyle tak długo jak konsumpcja prywatna zauważalnie nie odbije. 12-miesięczne saldo na rachunku obrotów bieżących jako % PKB wzrosło do 3,4% z 3,3% w październiku.

Prezes URE zatwierdził wczoraj taryfę dla opłat z tytułu dystrybucji gazu w spółce PSG. Nowa taryfa zakłada wzrost o ok. 3,6%. Ponieważ od 1 stycznia obowiązuje obniżona taryfa na paliwo gazowe, to rachunki wśród klientów PSG (ok. 7 mln gospodarstw domowych) wrosną o ok. 1,5%. Szacujemy, że zmiana ta doda ok. 0,05 pkt. proc. do CPI w 2021.

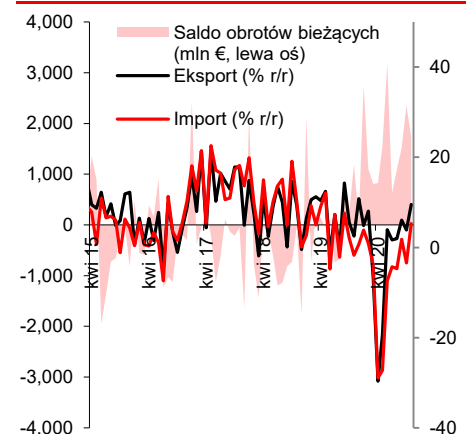
EURUSD zniwelował wczoraj więcej niż połowę wtorkowego wzrostu i zakończył dzień blisko 1,217. Na euro negatywnie oddziaływały doniesienia z Włoch (kryzys polityczny) oraz USA (dyskutowany spory pakiet fiskalny). Dziś rano EURUSD otwiera się po 1,2145.

EURPLN spędził większość dnia blisko 4,52 i dopiero pod koniec sesji, po opublikowaniu komunikatu z posiedzenia RPP wzrósł do 4,54. USDPLN poruszał się w trendzie wzrostowym i na koniec dnia był tylko nieznacznie poniżej 3,73. W czwartek rano złoty kontynuuje deprecjację (EURPLN 4,5450).

W przypadku innych walut CEE nie zanotowano istotnych zmian. EURCZK obniżył się tylko nieznacznie poniżej wtorkowego zamknięcia i osiągnął 26,15. Czeska inflacja zanotowała w grudniu wyraźny spadek (do 2,3% z 2,7%). Kurs EURHUF odbił o 0,4% do 360,7, a USDRUB o 0,2% do 73,62. Rosyjskie ministerstwo finansów ogłosiło, że po 10 miesiącach przerwy od jutra wznowi program skupu walut obcych.

Na polskim rynku stopy procentowej 5- i 10-letnie IRS i rentowności obligacji obniżyły się o 4-6 pb pod wpływem umocnienia na rynkach bazowych i mimo braku wyraźnej zmiany retoryki krajowej RPP. FRA1x4 odbił o niemal 2 pb do 0,14%, a nieco dłuższe 3x6 oraz 6x9 obniżyły się o ok. 2 pb. do odpowiednio 0,09% i 0,10%.

Składniki polskiego bilansu płatniczego



Źródło: NBP, Santander Bank Polska

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	4.5418	CZKPLN	0.1712
USDPLN	3.7408	HUFPLN*	1.2591
EURUSD	1.2143	RUBPLN	0.0507
CHFPLN	4.2103	NOKPLN	0.4414
GBPPLN	5.1012	DKKPLN	0.6119
USDCNY	6.4683	SEKPLN	0.4483

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 1/13/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5145	4.5450	4.5186	4.5360	4.5272
USDPLN	3.6972	3.7337	3.7010	3.7295	3.7142
EURUSD	1.2150	1.2222	1.2208	1.2156	-

Rynek stopy procentowej 1/13/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.09	-2
DS0725 (5L)	0.41	-2
DS1030 (10L)	1.21	-4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.15	-1	0.21	0	-0.55	0
2L	0.22	-2	0.22	-1	-0.52	0
3L	0.32	-3	0.28	-2	-0.51	-1
4L	0.48	-4	0.41	-1	-0.48	-1
5L	0.63	-4	0.55	-2	-0.45	-2
8L	0.96	-6	0.91	-4	-0.33	-4
10L	1.15	-7	1.09	-4	-0.23	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.07	-1
T/N	0.09	0
SW	0.11	0
2W	0.17	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	0.17	2
3x6	0.12	-1
6x9	0.14	-1
9x12	0.14	-2
3x9	0.17	-1
6x12	0.17	-4

Miary ryzyka fiskalnego

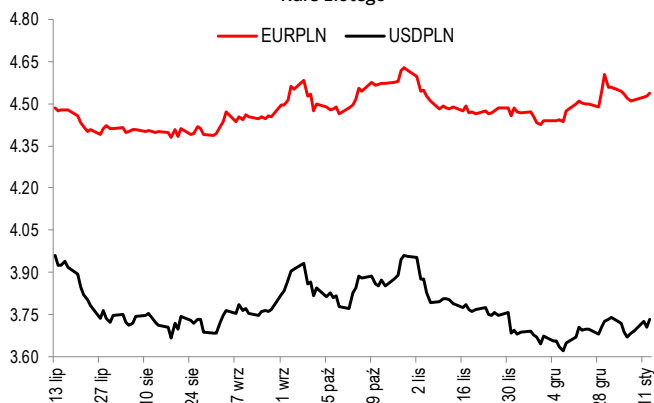
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	173	1
Francja	7	-1	21	0
Węgry	64	0	289	12
Hiszpania	43	0	59	0
Włochy	66	0	108	-3
Portugalia	28	0	52	0
Irlandia	12	0	30	0
Niemcy	8	0	-	-

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

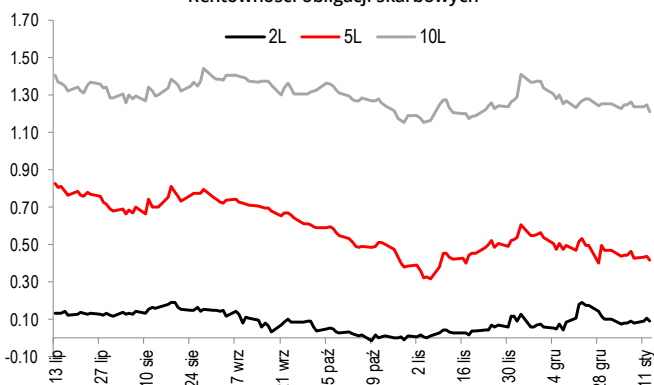
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

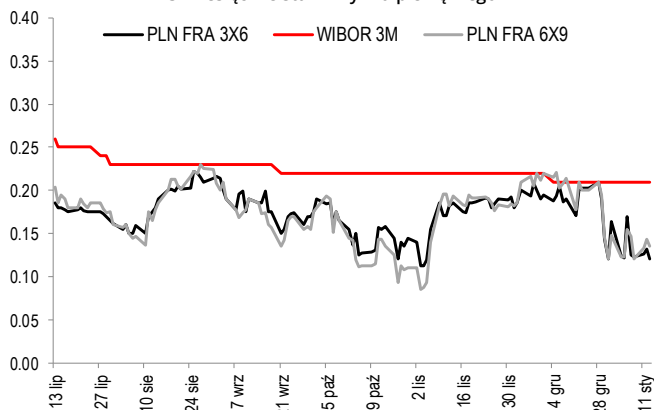
Kurs złotego



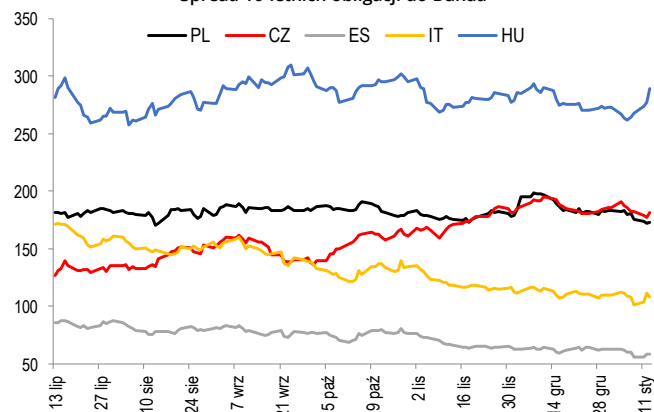
Rentowności obligacji skarbowych



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	0,10
09:00	CZ	Inflacja	XII	% r/r	2,5	-	2,3	2,7
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	0,2	-	2,5	2,2
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XI	mln €	1 716	2 582	1 725	2 356
14:00	PL	Bilans handlowy	XI	mln €	1 536	2 307	1 756	1 755
14:00	PL	Eksport	XI	mln €	22 268	22 549	22 965	22 988
14:00	PL	Import	XI	mln €	20 572	20 242	21 209	21 233
14:30	US	Inflacja	XII	% m/m	0,4	-	0,4	0,2
CZWARTEK (14 stycznia)								
09:00	HU	Inflacja	XII	% r/r	2,8	-		2,7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	780	-		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