

Codziennik

Dzisiaj wystąpienie szefa NBP

Rozpad rządu we Włoszech, plany wydatków fiskalnych prezydenta Bidena
 Złoty traci i korona traci, forint i rubel zyskują
 EURUSD jeszcze trochę niżej
 Polskie rentowności nieco w dół, IRS w górę
 Dziś w kraju inflacja i wystąpienie szefa NBP

W czwartek indeksy giełdowe w Europie nieznacznie wzrosły, mimo niezbyt pozytywnych informacji, które wsparły dolara i niemieckie obligacje. Niemiecki PKB skurczył się w całym 2020 o 5% wobec -5,7% w 2009 w wyniku kryzysu finansowego. Tymczasem niemiecki minister finansów powiedział wczoraj, że w 2021 gospodarka wzrośnie zapewne mniej niż 4,4% szacowane na październiku. Do listy niekorzystnych wydarzeń w Europie można dodać rozpad koalicji rządowej we Włoszech. Matteo Renzi wycofał swoje poparcie wywołując polityczny kryzys. Premier Giuseppe Conte może teraz dać szansę na utworzenie rządu w innej konfiguracji, prezydent Sergio Mattarella może powierzyć misję powołania rządu komuś innemu lub rozpisane zostaną wybory. W USA w górę zaskoczyła tygodniowa liczba nowych bezrobotnych, ale negatywny wydzźwięk tych danych był neutralizowany przez oczekiwane fiskalne wsparcie dla amerykańskiej gospodarki warte 1,9 bln USD jakie planuje uruchomić prezydent-elekt. Z w/w kwoty ok 400 mld USD ma wesprzeć uruchomienie szczepień oraz otwarcie szkół w przeciągu 100 dni. Kolejne 350 mld USD trafi do samorządów, a plan także zakłada podwyższenie zasiłków dla bezrobotnych, dopłatę do kosztów opieki nad dziećmi oraz bezpośrednie transfery dla osób fizycznych na kwotę 1400 USD. Szerszy plan wydatków obejmujący m.in. inwestycje infrastrukturalne oraz na walkę ze zmianami klimatu zostanie opublikowany w lutym.

EURUSD wyznaczył wczoraj nowe styczniowe minimum na niemal 1,21 do czego przyczyniły się zarówno negatywne informacje z Europy, jak i oczekiwania na dobre wyniki gospodarki USA pod wpływem stymulacji fiskalnej. Mierzac od otwarcia do obecnego poziomu, kurs EURUSD notuje właśnie największy tygodniowy spadek od października.

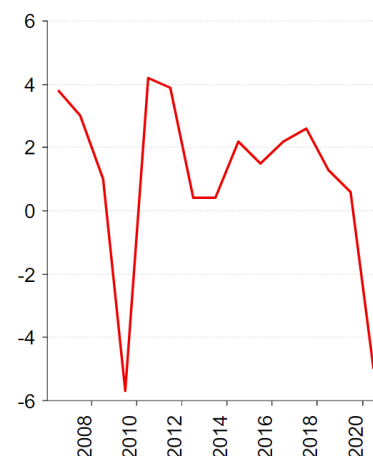
EURPLN wzrósł wczoraj do 4,55, a USDPLN do 3,75 pod wpływem mocniejszego dolara i ryzyka wejścia NBP na rynek. Sądzymy, że złoty może powoli tracić w najbliższych dniach.

W przypadku innych walut CEE najsłabiej radziła sobie czeska korona (EURCZK wzrósł o 0,15% do prawie 26,2) mimo, że Vojtech Benda z czeskiego banku centralnego uważa, że w drugiej połowie roku należy rozważyć normalizację polityki pieniężnej. Główna stopa w Czechach wynosi 0,25%. EURHUF spadł o 0,3% do 359,5 pozostając między średnim minimum i maksimum. Grudniowa inflacja na Węgrzech na poziomie 2,7% r/r była na tym samym poziomie co miesiąc wcześniej i nieznacznie poniżej oczekiwań. USDRUB obniżył się o 0,5% do nieco poniżej 73,4 i jest tuż tylko nieco powyżej styczniowego maksimum na 73,0 ustanowionego na początku miesiąca. Rubel zyskał mimo mocniejszego dolara i tańszej ropy.

Na polskim rynku stopy procentowej rentowności obligacji dalej się obniżały (choć w mniejszej skali niż w środę) podczas gdy IRS odbiły o 1-3 pb. Na rynkach bazowych, 10-letni Bund zyskał (rentowność w dół o 3 pb do -0,55%), a Treasuries stracił (+1-2 pb). W rezultacie, spread do niemieckiego długoterminowego benchmarku rozszerzył się drugą sesję z rządu (do 176 pb ze 171 pb we wtorek), a do amerykańskiego zawęził (do 11 pb z 12 pb). **Dziś odbędzie się aukcja** 7-letnich obligacji PFR na kwotę 5 mld zł. Prezes PFR Paweł Borys powiedział, że kolejna aukcja najpewniej odbędzie się najwcześniej na początku lutego.

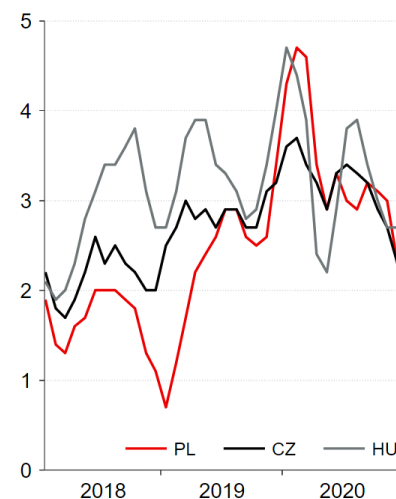
Dziś o 10:00 poznamy finalne i szczegółowe dane o grudniowym CPI. Sądzymy, że potwierdzą one, że wyraźny spadek na jaki wskazał wstępny odczyt to w dużej części to zasługa jej „bazowych” komponentów. Wygląda na to, że w tym roku inflacja pozostanie poniżej celu 2,5%. **O 16:00** NBP opublikuje nagranie prezesa Glapińskiego, w którym odpowiada on na pytania dziennikarzy, ale wydaje się że w świetle średniego komunikatu po posiedzeniu RPP wystąpienie te nie dostarczy istotnych informacji.

Niemiecki roczny PKB (% r/r)



Źródło: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

CPI w Polsce, Czechach i na Węgrzech (% r/r)



Źródło: Refinitiv Datastream, 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 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	4.5402	CZKPLN	0.1717
USDPLN	3.7409	HUFPLN*	1.2635
EURUSD	1.2135	RUBPLN	0.0509
CHFPLN	4.2119	NOKPLN	0.4399
GBPPLN	5.1057	DKKPLN	0.6119
USDCNY	6.4678	SEKPLN	0.4489

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

1/14/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5310	4.5512	4.5400	4.5408	4.5407
USDPLN	3.7250	3.7561	3.7355	3.7364	3.7323
EURUSD	1.2109	1.2167	1.2153	1.2153	-

Rynek stopy procentowej

1/14/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.08	0
DS0725 (5L)	0.42	0
DS1030 (10L)	1.21	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.16	1	0.21	0	-0.55	-1
2L	0.23	1	0.21	-1	-0.53	-1
3L	0.34	2	0.28	0	-0.52	-1
4L	0.50	2	0.40	-1	-0.49	-1
5L	0.65	3	0.55	0	-0.46	-1
8L	0.99	3	0.94	3	-0.34	-1
10L	1.18	3	1.12	3	-0.24	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	2
T/N	0.10	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	0.17	0
3x6	0.14	2
6x9	0.14	1
9x12	0.15	1
3x9	0.19	1
6x12	0.18	1

Miary ryzyka fiskalnego

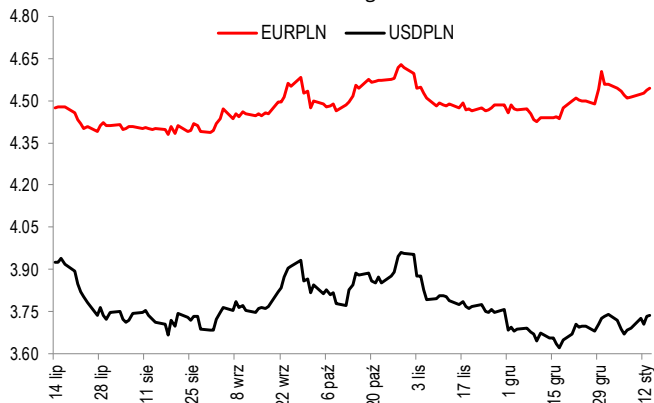
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	176	3
Francja	7	0	22	1
Węgry	64	0	293	4
Hiszpania	43	0	62	3
Włochy	71	5	116	8
Portugalia	28	0	57	4
Irlandia	12	0	31	1
Niemcy	8	0	-	-

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

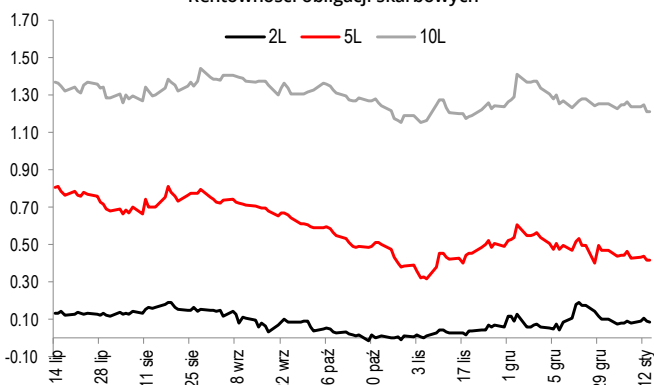
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

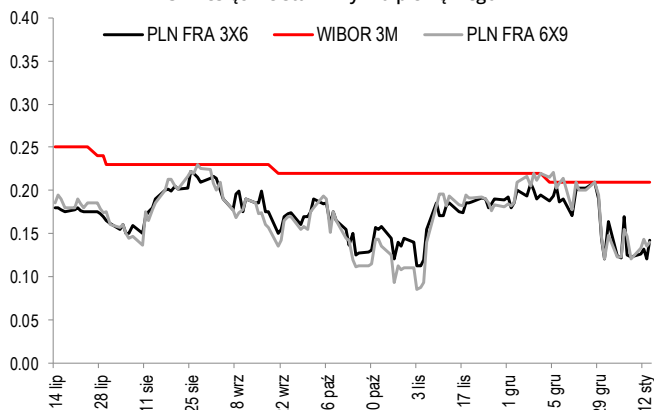
Kurs złotego



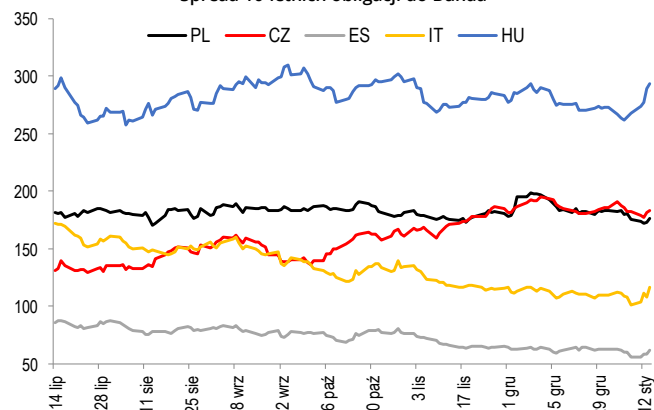
Rentowności obligacji skarbowych



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	-	2,8	2,7
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	780	-	965	784
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