

Codziennik

Małe ruchy na rynkach

Spokojny dzień na rynkach finansowych ze względu na dzień wolny w USA
 Złoty i EURUSD stabilne
 Rentowności obligacji i IRS spadały w ciągu dnia by na zamknięciu wzrosnąć
 Dzisiaj w Niemczech inflacja oraz wskaźnik ZEW

W poniedziałek zmienność oraz aktywność na rynkach finansowych była obniżona ze względu na dzień wolny w USA. Rentowność Bundów wzrosła o 1pb do -0,53%, kursy walut rynków wschodzących prawie nie uległy zmianie. W Chinach opublikowano m.in. lepszy od oczekiwań PKB za IV kw. 2020 r., jednak jego struktura wydaje się być nierównomierna – bardzo dobrze radzi sobie przemysł napędzany eksportem, a gorzej konsumpcja prywatna. Podobnie ułożyły się chińskie dane za grudzień: produkcja przyspieszyła do 7,3% r/r (pozytywne zaskoczenie) z 7% a sprzedaż detaliczna wyhamowała do 4,6% r/r z 5% (negatywne zaskoczenie). Dzisiaj zmienność może powrócić na rynki m.in. za sprawą głosowania we włoskim Senacie, w którym obecny premier Giuseppe Conte będzie szukał poparcia dla swojego rządu po wyjściu z koalicji partii Matteo Renzi.

Zdaniem **Eryka Łona z RPP** stopy procentowe najprawdopodobniej pozostaną bez zmian do końca obecnej kadencji RPP, przy czym bodźcem do ewentualnej obniżki jeszcze w I kw. mógłby być niepokojąco niski odczyt wzrostu PKB. Podwyżki stóp są wg niego wykluczone ze względu na niski poziom wskaźników nastrojów konsumentów. Z kolei **Łukasz Hardt** wypowiedział się przeciwko obniżaniu stóp a ewentualne wprowadzenie ujemnych stóp uznał za wątpliwe prawnie. Oceniał też, że deprecjacja złotego działa na eksport dużo słabiej niż kiedyś a wprowadzenie do komunikatu w trakcie ub.r. dodatkowego zapisu dotyczącego kursu walutowego (o niedostatecznej deprecjacji złotego) uznał za zbędne. Jego zdaniem nie jest jeszcze czas na podwyżki stóp. Jeśli koniunktura będzie już na tyle silna, że pozwoli na normalizację polityki pieniężnej to pierwszym krokiem powinna być wg niego podwyżka stopy rezerwy obowiązkowej. Ewentualne późniejsze podwyżki stóp powinny doprowadzić stawkę referencyjną do ok. 0,50% a nie przed-pandemicznego poziomu 1,50%.

Inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii spadła w grudniu do 3,7% r/r z 4,3%. Tak silne wyhamowanie to nietypowe zjawisko, poprzedni raz miało miejsce na początku 2014 r. Przyczyną spadku było wyraźne osłabienie inflacji cen usług, w tym w szczególności usług transportowych i ubezpieczeniowych – kategorii, które rok wcześniej niespodziewanie silnie podbiły odczyt CPI. Inflacja bazowa może wg nas delikatnie wzrosnąć w styczniu po czym czeka ją seria wyraźnych spadków. W rezultacie w połowie roku może znaleźć się poniżej 2% r/r, a pod koniec roku niewiele powyżej 1% r/r. Pozostałe trzy miary inflacji bazowej wszystkie spadły w grudniu osiągając najniższe odczyty 2020 roku.

EURUSD w poniedziałek należał do spokojnych par walutowych ze względu na dzień wolny w USA. Kurs obniżył się ostatecznie zaledwie o 0,1% do 1,207 a w ciągu dnia na krótko znalazł się przy 1,205.

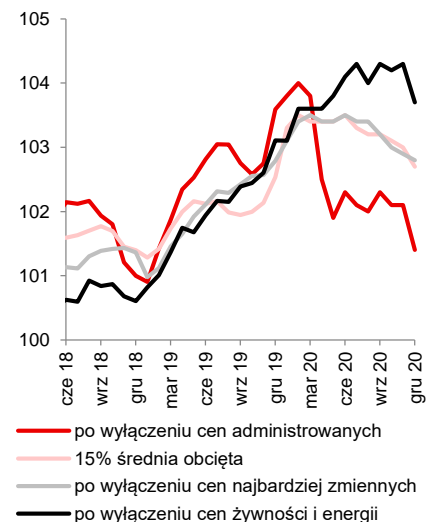
EURPLN wobec święta w USA również był dość stabilny. Po otwarciu w okolicy 4,54 podszedł w ciągu dnia pod 4,55 po czym na zamknięcie szybko spadł do 4,53 ostatecznie zamykając dzień 0,2% poniżej otwarcia.

W przypadku innych walut CEE EURHUF zachował się podobnie do EURPLN. Po otwarciu w okolicy 360,0 wzrósł w ciągu dnia do 361,0 po czym na zamknięcie ponownie spadł – różnica jest taka że nie mocniej niż otwarcie, ale dokładnie na poziomie otwarcia. EURCZK spadł o 0,1% do 26,15 a od początku roku pozostaje de facto w trendzie bocznym. USDRUB był bardziej dynamiczny niż pozostałe waluty wzrósł o 0,8% do 74,15.

Na polskim rynku stopy procentowej krótki koniec krzywej był w poniedziałek stabilny a 2L obligacje oraz IRS oscylowały wokół poziomu, odpowiednio, 8pb i 23pb.

W pierwszej części dnia, być może po części w rezultacie piątkowego wywiadu Adama Glapińskiego, popyt na obligacje był dość silny i rentowności spadały np. 5L do 0,32% a 10L do 1,16%. W drugiej części dnia realizacja zysków spowodowała cofnięcie się większości przedpołudniowych zmian. 5L zamknął dzień po 0,35% a 10L po 1,19%. Spread do Bundów wynosi 172bp i od początku roku nieznacznie się obniżył.

Miary inflacji bazowej, analogiczny okres roku poprzedniego = 100



Źródło: GUS, 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 Luźniński 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	4.5268	CZKPLN	0.1729
USDPLN	3.7432	HUFPLN*	1.2597
EURUSD	1.2094	RUBPLN	0.0507
CHFPLN	4.1988	NOKPLN	0.4367
GBPPLN	5.0882	DKKPLN	0.6081
USDCNY	6.4845	SEKPLN	0.4464

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 18.01.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5243	4.5480	4.5344	4.5297	4.5473
USDPLN	3.7485	3.7726	3.7550	3.7518	3.7699
EURUSD	1.2052	1.2086	1.2076	1.2076	-

Rynek stopy procentowej 18.01.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.10	2
DS0725 (5L)	0.39	-1
DS1030 (10L)	1.20	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.16	0	0.20	0	-0.55	0
2L	0.23	1	0.22	2	-0.53	1
3L	0.34	0	0.27	0	-0.51	1
4L	0.50	-1	0.40	1	-0.48	1
5L	0.65	-1	0.52	1	-0.45	1
8L	1.00	-1	0.90	0	-0.32	1
10L	1.18	-1	1.08	0	-0.22	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	-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	0.17	0
3x6	0.13	-1
6x9	0.16	1
9x12	0.15	1
3x9	0.18	0
6x12	0.18	-1

Miary ryzyka fiskalnego

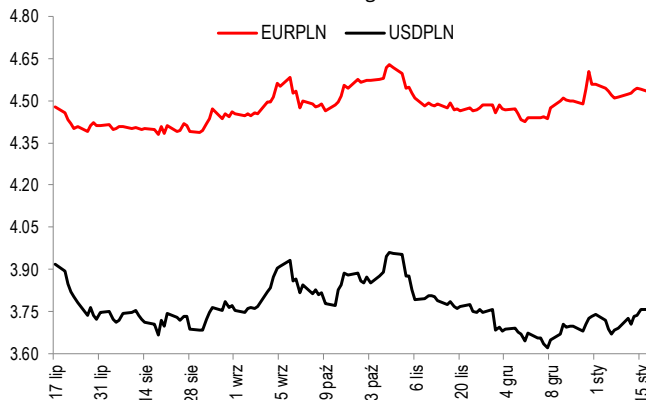
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	172	-3
Francja	7	0	23	0
Węgry	64	0	291	-5
Hiszpania	43	0	61	0
Włochy	68	1	113	0
Portugalia	28	0	56	1
Irlandia	12	0	31	0
Niemcy	8	0	-	-

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

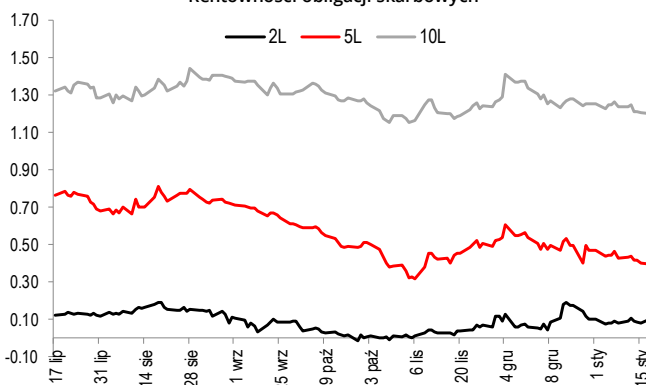
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

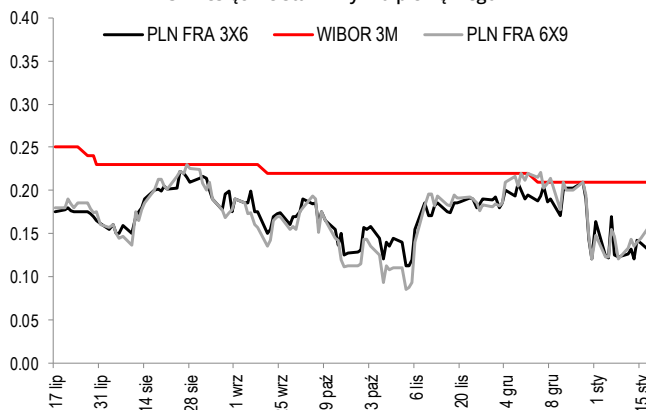
Kurs złotego



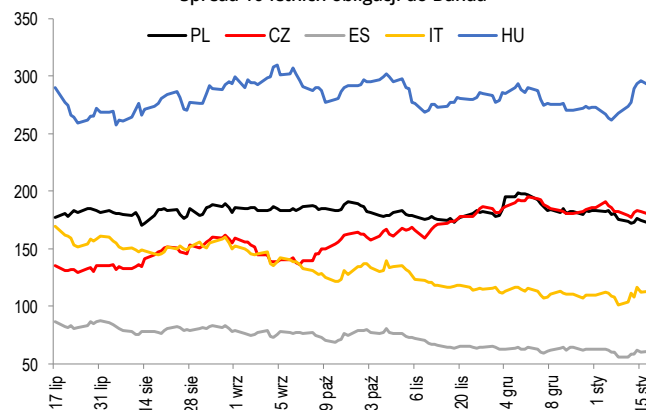
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (15 stycznia)								
10:00	PL	Inflacja	XII	% r/r	2,3	2,3	2,4	3,0
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	0,0		-0,7	-1,4
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	0,5		1,6	0,5
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	79,5		79,2	80,7
PONIEDZIAŁEK (18 stycznia)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	XII	% r/r	3,7	3,7	3,7	4,3
WTOREK (19 stycznia)								
08:00	DE	Inflacja HICP	XII	% m/m	0,6		-	0,6
11:00	DE	ZEW	I	pkt	-69,0		-	-66,5
ŚRODA (20 stycznia)								
11:00	EZ	HICP	XII	% r/r	-0,3		-	-0,3
CZWARTEK (21 stycznia)								
10:00	PL	Zatrudnienie	XII	% r/r	-1,1	-1,1	-	-1,2
10:00	PL	Płace	XII	% r/r	4,7	4,7	-	4,9
13:45	EZ	Decyzja EBC	21.01.2021	%	0,0		-	0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	16.01.2021	tys.	788		-	965
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XII	% m/m	1,1		-	1,2
14:30	US	Indeks Philly Fed	I		12,0		-	9,1
PIĄTEK (22 stycznia)								
09:30	DE	PMI przemysł	I	pkt	58,0		-	58,3
09:30	DE	PMI usługi	I	pkt	46,0		-	47,0
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	54,9		-	55,2
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	45,5		-	46,4
10:00	PL	Produkcja budowlana	XII	% r/r	-0,6	-3,2	-	-4,9
10:00	PL	PPI	XII	% r/r	0,0	0,0	-	-0,2
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	XII	% r/r	1,3	-3,8	-	-5,3
16:00	US	Sprzedaż domów	XII	% m/m	-2,1		-	-2,5

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