

Codziennik

Spokojny wtorek

Janet Yellen chce wsparcia fiskalnego w USA na dużą skalę
 Złoty stabilny, EURUSD lekko wyżej
 Rentowności obligacji bez zmian, spread do Bunda trochę wężiej
 Dziś inflacja w strefie euro, zaprzysiężenie Joe Bidena

We wtorek indeksy na giełdach europejskich nieznacznie spadały (o ok. 0,5%) a amerykańskie były stabilne w ciągu dnia (choć w instrumentach futures widać dziś rano lekkie wzrosty po wystąpieniu Janet Yellen). Po amerykańskim długim weekendzie, rentowności UST wzrosły o ok. 2pb do 1,11%, podobnie niemieckiego Bunda do -0,53%. Dolar nieznacznie tracił co pomagało walutom rynków wschodzących oraz surowcom (ropa wzrosła o ok. 2%). W Niemczech opublikowano wskaźnik ZEW, który w styczniu wzrósł znacznie i powyżej oczekiwań do poziomu 61,8 (z 55,0 w poprzednim miesiącu). W Senacie USA we wtorek wieczorem polskiego czasu przepytano Janet Yellen, była szefową Fed, jako czołową kandydatkę na nowego szefa Departamentu Skarbu. Yellen potwierdziła, że popiera znaczne wydatki rządowe w celu wsparcia gospodarki: wg niej najsmutniejszą rzeczą jaką można zrobić wobec ryzyka przedłużającej się i coraz boleśniejszej recesji i w warunkach rekordowo niskich stóp procentowych jest działać na dużą skalę. Jej zdaniem z punktu widzenia kondycji fiskalnej USA stać na stymulację, która postawi gospodarkę na nogi i w długim okresie doprowadzi to do niższego obciążenia długiem niż brak wsparcia. Włoski rząd Giuseppe Conte uzyskał wotum zaufania Senatu i będzie teraz szukał nowych partnerów do koalicji, żeby odzyskać poparcie większości parlamentarnej. Dziś zaprzysiężenie Joe Bidena na prezydenta USA, oby bez zamieszek.

EURUSD we wtorek dość znacznie wzrósł o 0,6% do 1,213 a rano jest już powyżej 1,215 i tym samym zniwelował w dużej mierze spadek kursu od początku roku – ten wynosi w chwili obecnej 0,7%. Problemy koalicji rządzącej we Włoszech nie przełożyły się na poziom kursu.

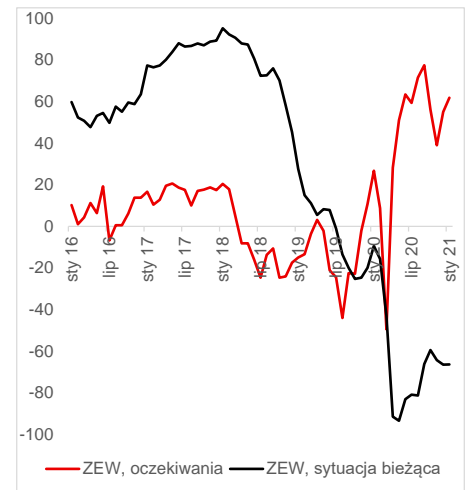
EURPLN we wtorek nie uległ zmianie licząc zamknięcie do zamknięcia (4,534) jednak w ciągu dnia podszedł pod 4,54 a następnie dwa razy próbował bezskutecznie przełamać 4,524. Dzienna amplituda ruchów wyniosła 0,3%.

W przypadku innych walut CEE EURHUF obniżył się o 0,4% kontynuując poniedziałkowe spadki. Dwudniowy spadek kursu (od piątku) wynosi 0,6%. EURCZK wzrósł zaledwie 0,1% do 26,2. Grudniowe ceny producentów w Czechach wyszły zgodnie z oczekiwaniami po 0,0% r/r. Baryłka ropy Brent zdrożała o prawie 2% głównie na skutek słabszego dolara, gdyż fundamenty nie wspierały ropy (IEA obniżyła prognozy popytu na ropę), a koszyk rubla wzrósł o 0,4%. USDRUB spadł o ok. 0,2% do 73,8.

Na polskim rynku stopy procentowej wtorek był relatywnie stabilny, kontrakt FRA 3x6 bez zmian na poziomie 0,14% (względem Wibor 3M po 0,21%), za to stawka 6x12 wróciła do 0,21%. Stabilne były też stawki IRS 5L po 0,65% a 10L po 1,17%. Również obligacje rządowe nie uległy większym zmianom 10L po 1,17% co przy najpierw lekko wzrastających a potem cofających się rentownościach na rynkach bazowych oznaczało dalsze zawężanie spreadu do Bunda do 171pb.

Dzisiaj odbędzie się pierwsza w tym roku **aukcja skupu obligacji NBP**.

Wskaźniki koniunktury ZEW dla Niemiec



Źródło: ZEW, 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	4.5304	CZKPLN	0.1729
USDPLN	3.7270	HUFPLN*	1.2526
EURUSD	1.2151	RUBPLN	0.0508
CHFPLN	4.1952	NOKPLN	0.4379
GBPPLN	5.0901	DKKPLN	0.6084
USDCNY	6.4667	SEKPLN	0.4469

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 19.01.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5199	4.5379	4.5248	4.5298	4.5342
USDPLN	3.7308	3.7506	3.7417	3.7356	3.7416
EURUSD	1.2084	1.2144	1.2095	1.2123	-

Rynek stopy procentowej 19.01.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.09	-1
DS0725 (5L)	0.40	1
DS1030 (10L)	1.18	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.16	0	0.21	1	-0.55	0
2L	0.23	0	0.22	0	-0.53	0
3L	0.34	0	0.28	1	-0.51	0
4L	0.50	0	0.38	-1	-0.48	0
5L	0.65	0	0.51	-1	-0.45	0
8L	0.99	-1	0.89	-1	-0.32	0
10L	1.18	0	1.08	0	-0.22	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	1
T/N	0.08	-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	0.18	0
3x6	0.14	1
6x9	0.16	0
9x12	0.14	-1
3x9	0.19	1
6x12	0.21	3

Miary ryzyka fiskalnego

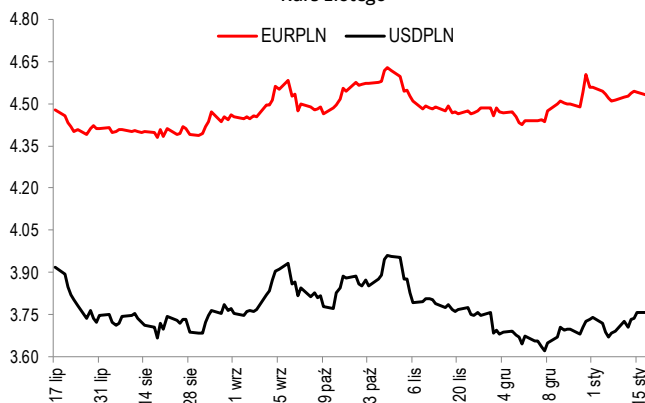
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	171	-1
Francja	7	0	22	0
Węgry	64	0	294	2
Hiszpania	41	-2	59	-1
Włochy	65	-3	108	-5
Portugalia	26	-2	54	-2
Irlandia	12	0	31	0
Niemcy	8	0	-	-

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

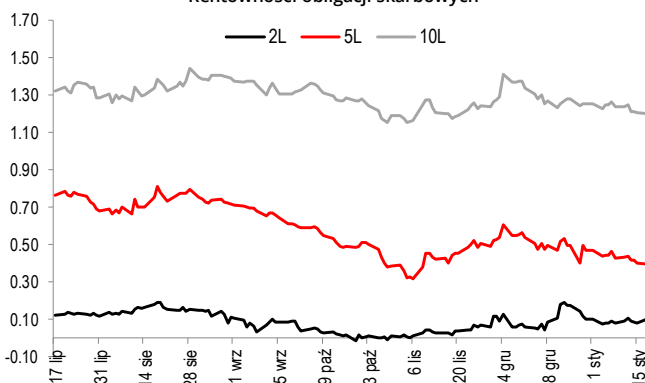
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

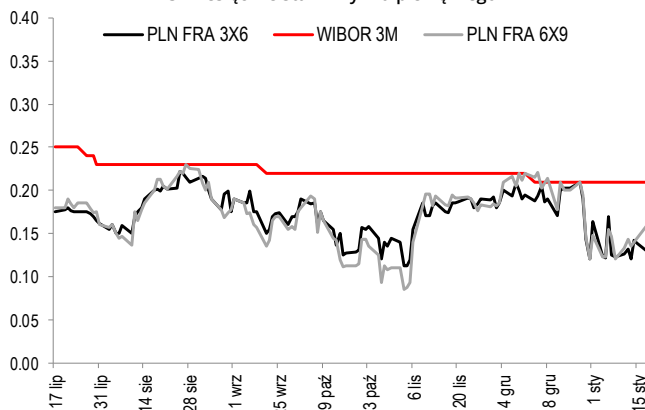
Kurs złotego



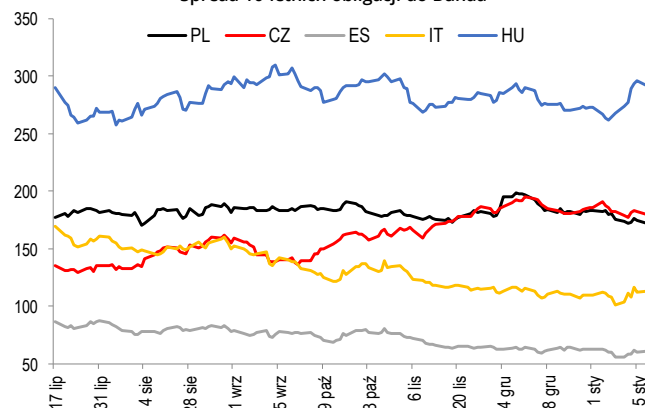
Rentowności obligacji skarbowych



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	0,6
11:00	DE	ZEW	I	pkt	-68,3		-66,4	-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