

## Codziennik

### Biden objął urząd, giełdy i dolar mocniejsze

Rynek żyje pakietem w USA  
 Złoty stabilny, EURUSD znowu w dół  
 Rentowności i IRS w kraju i za granicą stabilne  
 Dziś dane z polskiego rynku pracy, decyzja EBC i dane z USA

Środowa sesja przebiegała w całkiem dobrych nastrojach. Głównym czynnikiem pchającym w górę indeksy giełdowe było oczekiwanie na zaprzysiężenie nowego prezydenta i nadzieje na szybkie przyjęcie hojnego pakietu fiskalnego jaki Joe Biden zapowiadał w trakcie swojej kampanii. Pomimo optymizmu panującego na globalnym rynku, euro straciło do dolara, co mogło być efektem przedłużenia do połowy lutego lockdownu w Niemczech. Dodatkowo, wspólnej walucie ciężać mogła perspektywa dzisiejszej konferencji prasowej po posiedzeniu EBC, w trakcie której prezes Lagarde może próbować werbalnie osłabić euro. Tymczasem wczoraj mocniejszy dolar nie przeszkodził surowcom – złoto i ropa zdrożały o 1-2%. Na bazowych rynkach obligacji notowania przebiegały spokojnie. Finalny odczyt inflacji HICP w strefie euro nie zaskoczył, wskaźnik utrzymał się na -0,3% r/r.

**Członek RPP Cezary Kochalski** powiedział wczoraj, że biorąc pod uwagę obecny zestaw informacji nt. kondycji krajowej gospodarki stopy procentowe powinny pozostać na obecnym poziomie. Oczekuje, że kolejne kwartały przyniosą poprawę aktywności gospodarczej, ale gdyby „wystąpiło istotne ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej zadłużonych gospodarstw domowych i przedsiębiorstw” wtedy obniżka stóp mogłaby być uzasadniona. Ocenia on, że prawdopodobieństwo takiego scenariusza jest jednak niewielkie. **Eugeniusz Gatnar** jest zdania, że w tym roku inflacja wzrośnie do 3%, a może nawet powyżej. Jako powód podał głównie ceny energii i efekt nowych podatków.

**EURUSD** tylko we wczesnych godzinach porannych kontynuował wtorkowy wzrost, a przez większą część sesji spadał i ostatecznie zniwelował całość ruchu w górę z poprzedniego dnia. Presję na euro wywierało przedłużenie obostrzeń gospodarczych w Niemczech oraz ryzyko werbalnej interwencji przez EBC. Wynik posiedzenia banku centralnego może mieć wpływ na wzrost wahań EURUSD w krótkiej perspektywie. Nie sądzimy jednak, by miesiąc po tym jak EBC dokonał zmian w swojej polityce pieniężnej pojawiły się dziś przełomowe informacje, które mogłyby wpłynąć na kurs w dłuższym horyzoncie.

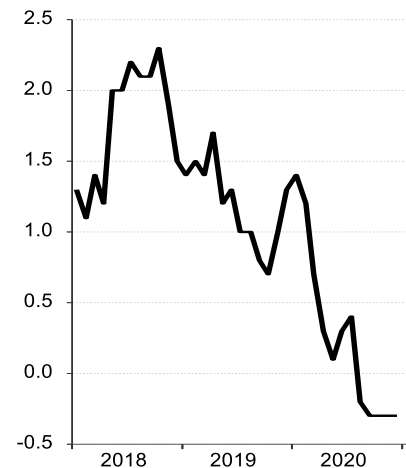
**EURPLN** wahał się wczoraj wokół 4,53, w pasmie nieco szerszym niż we wtorek (0,6% vs 0,4%) pozostając w obserwowanej od połowy miesiąca konsolidacji z lekką tendencją spadkową. USDPLN wzrósł do ok. 3,75, ale pozostał poniżej wtorkowego maksimum (niemal 3,76). W naszej ocenie, EURPLN może się w najbliższym czasie wahać nieco powyżej 4,50.

**W przypadku innych walut CEE** forint i korona lekko zyskały mimo mocniejszego dolara, a rubel był relatywnie stabilny. Kurs EURCZK testował listopadowy dołek na ok. 26,1, który ogranicza potencjał do aprecjacji korony.

**Na polskim rynku stopy procentowej** IRS nie uległy większym zmianom, rentowności obligacji utrzymały się blisko swoich lokalnych minimów. 10-letni spread rentowności Polska-Niemcy ustabilizował się nieco powyżej wsparcia na 170 pb obowiązującego od sierpnia, a 10L spread asset swap waha się nieco powyżej 0 pb, co wg nas oznacza, że potencjał do dalszego spadku rentowności na długim końcu krajowej krzywej jest niewielki.

**NBP** skupił obligacje serii PS0425, WS0428, DS1030 za łączną kwotę 1,49 mld zł. Dotychczas, bank centralny skupił obligacje za 108,6 mld zł, czego połowę stanowi dług rządowy, a połowę wyemitowany przez PFR oraz BGK. **Ministerstwo Finansów** podało, że na jutrzejszej aukcji zaofertuje obligacje serii OK0423, PS0425, DS1030, WZ1126, WZ1131 za łączną kwotę 6-8 mld zł. Z danych resortu wynika, że na koniec listopada, inwestorzy zagraniczni mieli 47% udziału w DS1030, podczas gdy w pozostałych seriach wyraźniej dominowali krajowi posiadacze, głównie banki komercyjne.

#### Inflacja HICP w strefie euro (% r/r)



Źródło: Refinitiv 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 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	4.5302	CZKPLN	0.1733
USDPLN	3.7347	HUFPLN*	1.2694
EURUSD	1.2131	RUBPLN	0.0510
CHFPLN	4.2010	NOKPLN	0.4409
GBPPLN	5.1189	DKKPLN	0.6089
USDCNY	6.4590	SEKPLN	0.4483

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 20.01.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5207	4.5383	4.5350	4.5313	4.5237
USDPLN	3.7233	3.7526	3.7327	3.7419	3.7303
EURUSD	1.2075	1.2157	1.2142	1.2108	-

### Rynek stopy procentowej 20.01.2021

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.09	0
DS0725 (5L)	0.40	0
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	-1	-0.55	0
2L	0.23	0	0.21	-1	-0.53	0
3L	0.34	0	0.27	0	-0.51	0
4L	0.50	0	0.39	1	-0.48	0
5L	0.65	0	0.51	0	-0.44	1
8L	1.00	1	0.89	0	-0.32	0
10L	1.18	0	1.07	-1	-0.22	0

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	-1
T/N	0.08	0
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	0
6x9	0.14	-1
9x12	0.15	1
3x9	0.19	0
6x12	0.20	-1

#### Miary ryzyka fiskalnego

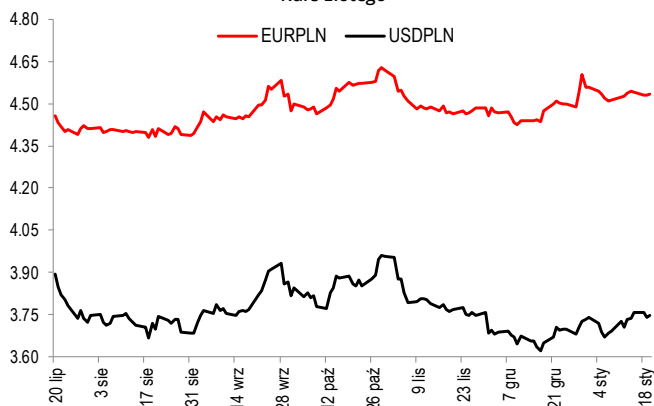
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	172	2
Francja	7	0	23	1
Węgry	64	0	295	1
Hiszpania	41	0	61	1
Włochy	65	0	111	3
Portugalia	26	0	57	3
Irlandia	12	0	31	0
Niemcy	8	0	-	-

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

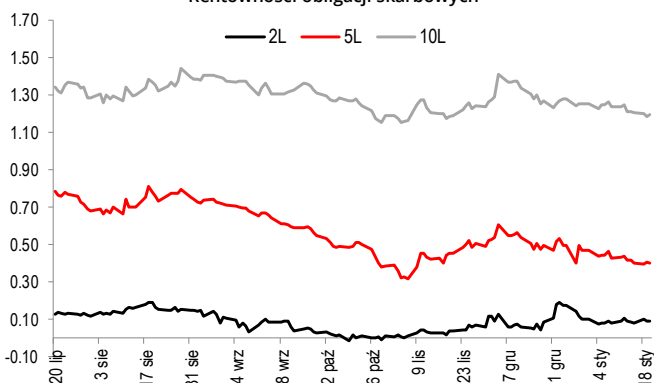
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

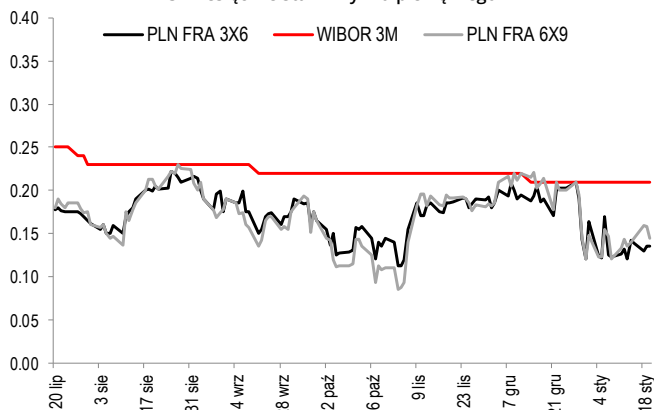
### Kurs złotego



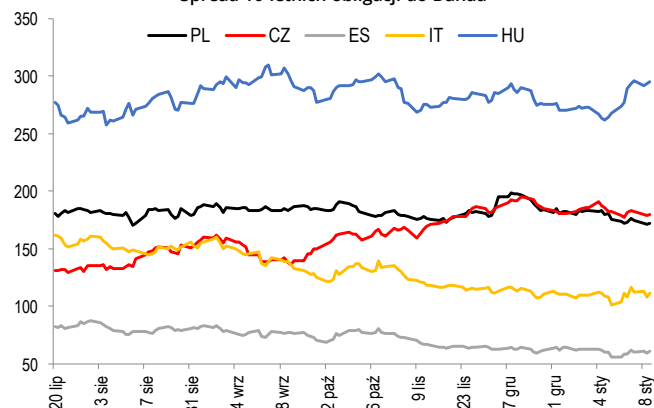
### Rentowności obligacji skarbowych



### 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		
<b>PIĄTEK (15 stycznia)</b>								
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
<b>PONIEDZIAŁEK (18 stycznia)</b>								
14:00	PL	Inflacja bazowa	XII	% r/r	3,7	3,7	3,7	4,3
<b>WTOREK (19 stycznia)</b>								
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
<b>ŚRODA (20 stycznia)</b>								
11:00	EZ	HICP	XII	% r/r	-0,3	-	-0,3	-0,3
<b>CZWARTEK (21 stycznia)</b>								
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		%	0,0	-	-	0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	788	-	-	965
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XII	% m/m	1,1	-	-	1,2
14:30	US	Indeks Philly Fed	I	pkt	12,0	-	-	9,1
<b>PIĄTEK (22 stycznia)</b>								
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