

Codziennik

Poprawa w płacach i zatrudnieniu

Rynek pełen optymizmu po zaprzysiężeniu Joe Bidena i dobrych danych z USA
Dane z polskiego rynku pracy przebiły oczekiwania
EURPLN wciąż stabilny
Rentowności wyżej
Dziś sprzedaż detaliczna i prod. budowlana, wstępne odczyty PMI w Europie

W czwartek rynki akcji rozpoczęły dzień w optymistycznym tonie po tym jak dzień wcześniej urząd prezydenta przejął Joe Biden. W ciągu dnia o stopach decydował m.in. bank centralny Japonii (bez zmian) który jednak zapowiedział przegląd strategii polityki pieniężnej w marcu, oraz EBC (bez zmian). W drugiej części dnia solidne dane z amerykańskiego rynku nieruchomości (rozpoczęte budowy domów), rynku pracy oraz przemysłu spowodowały dalszy optymizm na rynku akcji. Wzrastały również rentowności na rynkach bazowych a dolar się umocnił.

Grudniowe **dane z rynku pracy** były wyższe od oczekiwań. Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 0,2% m/m do -1,0% r/r (my i rynek prognozowaliśmy -1,1% r/r). Płace przyspieszyły do 6,6% r/r z 4,9% w listopadzie co jest najwyższym tempem wzrostu od lutego (prognoza nasza i rynkowa wynosiła 4,7% r/r). Oczekujemy, że dane z rynku pracy będą się poprawiać w trakcie 2021 r. a średnia dynamika płac będzie wyższa niż w 2020 r. co da solidne podstawy do odbicia konsumpcji. W styczniu **nastroje konsumentów** pozostały gorsze niż w III kw. ub.r., czyli okresie odprężenia między falami pandemii. Więcej w [Komentarzu ekonomicznym](#).

W III kw. 2020 r. **dług Polski w ujęciu Eurostatu** wyniósł 56,7% PKB wobec 54,8% w II kw. 2020 r. i 47,0% PKB w III kw. 2019 r. Roczny przyrost długu (9,7% PKB) był nieco niższy niż średnio w UE (10,6% PKB). Deficyt sektora finansów publicznych po III kw. 2020 r. wyniósł 6,3% PKB (suma za cztery kwartały). W samym III kw. przychody sektora wzrosły o 6,2% r/r (wobec 4,4% r/r w II kw.), a wydatki o 13,6% r/r (wobec 40,9% r/r w II kw.). Sądzymy, że wyniki te nieco pogorszą się w IV kw. 2020 r. w związku z zaostrzeniem restrykcji epidemicznych, ale dane wspierają nasze oczekiwania, że całoroczny deficyt będzie wyraźnie poniżej 10% PKB.

Członek RPP **Rafał Sura** wypowiadając się odnośnie interwencji walutowych NBP powiedział, że „nie chodziło by osłabiać kurs i zwiększać zyski eksporterów”, ale o to by „zapobiec erozji wyników eksporterów w sytuacji gdy kumulowała się bardzo silna presja aprecjacyjna”. Rafał Sura również powiedział, że podnoszenie stóp procentowych przy równoległym prowadzeniu programu QE groziłoby reputacji banku centralnego i „byłoby działaniem wewnątrznie sprzecznym”. Według niego stopa rezerw obowiązkowych nie powinna odgrywać istotnej roli w zacieśnianiu polityki pieniężnej, a pożyczanie bankom poniżej stopy referencyjnej było by ich subsydiowaniem. Za to **Lukasz Hardt** powiedział, że „w tym momencie przestrzeni do dalszej obniżki stóp procentowych po prostu nie ma”.

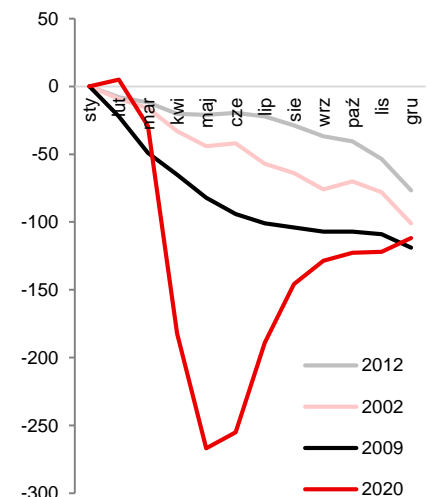
EURUSD wystartował po 1,210 i momentami był przy 1,2175 (+0,6%), po czym zamknął dzień po 1,2145 po publikacji pozytywnych danych z amerykańskiego rynku nieruchomości.

EURPLN był w czwartek bardzo stabilny i oscylował +/-0,5 grosza wokół 4,53 pomimo posiedzenia EBC a także lokalnych odbiegających od oczekiwań danych makroekonomicznych.

W przypadku innych walut CEE forint również był w czwartek stabilny a EURHUF większość dnia spędził w okolicy 357,2. Podobnie EURCZK nie oddalił się daleko od 26,1. Jedynie USDRUB wzrósł o 0,4% do 73,7.

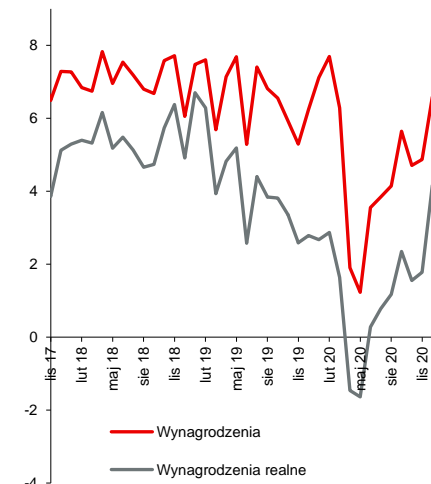
Na polskim rynku stopy procentowej IRS ruszyły w górę o 4pb (do 0,26%) na 2L a na dłuższych tenorach o mniej, ok. 1-3pb dla 5L-10L. Na obligacjach sytuacja wyglądała nieco odmiennie: to krótki koniec był stabilny a 5L wzrosły do 0,41% (+5pb) a 10L do 1,22% (+4pb).

Zatrudnienie – różnica wobec stycznia (tys.)



Źródło: GUS, Santander

Wynagrodzenia, % r/r



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 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	4.5316	CZKPLN	0.1719
USDPLN	3.7259	HUFPLN*	1.2693
EURUSD	1.2162	RUBPLN	0.0502
CHFPLN	4.2067	NOKPLN	0.4410
GBPPLN	5.0969	DKKPLN	0.6090
USDCNY	6.4710	SEKPLN	0.4492

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 21.01.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5242	4.5353	4.5300	4.5327	4.531
USDPLN	3.7209	3.7439	3.7326	3.7327	3.7312
EURUSD	1.2114	1.2173	1.2133	1.2142	-

Rynek stopy procentowej 21.01.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.11	2
DS0725 (5L)	0.46	5
DS1030 (10L)	1.24	4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.16	0	0.20	0	-0.54	1
2L	0.23	0	0.20	-1	-0.52	1
3L	0.34	0	0.26	-1	-0.50	1
4L	0.50	0	0.39	-1	-0.46	2
5L	0.65	0	0.52	1	-0.42	2
8L	1.00	0	0.91	2	-0.28	4
10L	1.18	0	1.10	3	-0.18	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	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	0.18	0
3x6	0.15	1
6x9	0.15	0
9x12	0.18	2
3x9	0.20	2
6x12	0.20	1

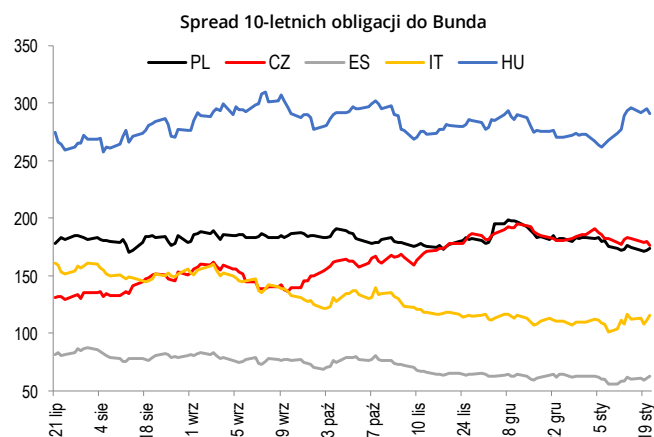
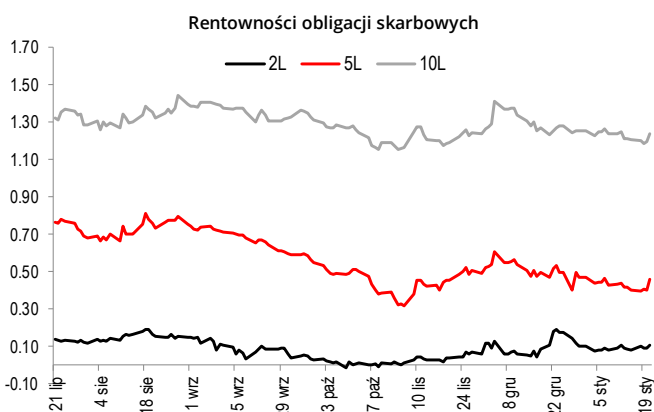
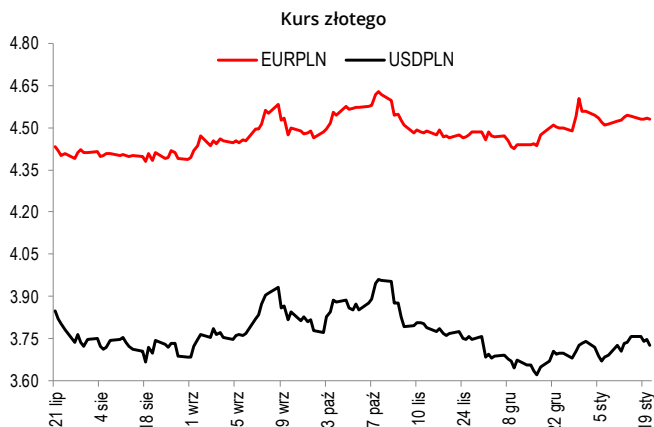
Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	174	1
Francja	7	0	23	0
Węgry	64	0	291	-4
Hiszpania	43	1	63	2
Włochy	67	2	116	5
Portugalia	28	2	58	1
Irlandia	12	0	32	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



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	-0,3
CZWARTEK (21 stycznia)								
10:00	PL	Zatrudnienie	XII	% r/r	-1,1	-1,1	-1,0	-1,2
10:00	PL	Płace	XII	% r/r	4,7	4,7	6,6	4,9
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-	0,0	0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	935	-	900	965
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XII	% m/m	0,8	-	5,8	1,2
14:30	US	Indeks Philly Fed	I	pkt	11,8	-	26,5	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