

Codziennik

Problemy z dostawami szczepionek psują nastroje

Opóźnienie w dostawie szczepionki pogarsza nastroje
 Złoty jeszcze lekko słabszy, EURUSD mocno w dół
 Krajowe obligacje dalej zyskują
 Dzisiaj amerykański PKB

Po wtorkowym odraogowaniu, środowa sesja przyniosła ponowne załamanie nastrojów. W centrum uwagi było napięcie na linii UE-AstraZeneca ws. dostawy szczepionek. Opóźnienie w dostawie preparatu może opóźnić znoszenie restrykcji w Europie i taki scenariusz wczoraj wycenił rynek poprzez spadki na giełdach, umocnienie obligacji na rynkach bazowych oraz aprecjacje dolara. Klass Knot z EBC powiedział, że bank centralny może jeszcze bardziej obniżyć stopę depozytową (która już teraz wynosi -0,40%), ale nie przyczyniło się to zbyt do poprawy globalnego nastroju, za to wywarło dodatkową presję na euro.

FOMC nie zmienił parametrów polityki pieniężnej, a w komunikacie po posiedzeniu amerykańscy bankierzy centralni zwrócili uwagę na osłabienie tempa ożywienia, zwłaszcza w sektorach najmocniej dotkniętych koronawirusem, oraz na to, że perspektywy gospodarcze w znacznej mierze zależą od tempa szczepień i stanu opieki zdrowotnej. Z komunikatu usunięto stwierdzenie, że pandemia będzie ciężła gospodarce w najbliższym okresie, oraz że będzie to czynnik ryzyka w średnim okresie. Sugeruje to, że bankierzy centralni są mniej pewni co do perspektywy rychłego zakończenia pandemii. Podczas konferencji prezes Fed Jerome Powell podkreślił, że jest za wcześnie, by mówić o możliwym zacieśnieniu polityki pieniężnej, gdyż amerykańska gospodarka jest wciąż daleko od wysokiej formy. Powiedział przy tym, że FOMC dołoży staranności, by ten odległy zwrot w polityce pieniężnej został właściwie zakomunikowany rynkom.

Stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła w grudniu 6,2%, zgodnie z wstępnymi danymi Ministerstwa Pracy. Większość statystyk dotyczących bezrobocia wskazuje na to, że aktywność rynku pracy utrzymuje się na obniżonym poziomie. Jednak, co ciekawe, liczba ofert zgłoszonych do urzędów pracy była wyższa niż przed rokiem (81,3 tys. wobec 78,4 tys.). Spodziewamy się niewielkiego wzrostu stopy bezrobocia w kolejnych miesiącach, głównie ze względu na wzorzec sezonowy.

Biuletyn Statystyczny GUS dostarczył dodatkowych informacji o grudniowym niespodziewanym przyspieszeniu w **placach**. Odbicie wystąpiło szerzej niż zakładaliśmy, zwłaszcza w tych branżach, które pokazały silne wyniki produkcji (sprzęt elektryczny, tekstylia, wyroby z drewna, meble (we wszystkich dynamika płac przekroczyła 10% r/r), podczas gdy w przemyśle rafineryjnym i koksowniczym oraz w zakwaterowaniu i gastronomii płace spadły w ujęciu r/r. Przyczyną zaskoczenia w placach nie były wypłaty premii w górnictwie (które często zaburza grudniowe odczyty). Wciąż mocno wyglądały **zamówienia w przemyśle** i rosły szybciej niż między lipcem a październikiem, choć wolniej niż w wyjątkowo silnym pod tym względem listopadzie). Wartość nowych zamówień ogółem wzrosła o 7% r/r (poprzednio 15%) a zamówień eksportowych o 9,4% r/r (poprzednio 20,7%).

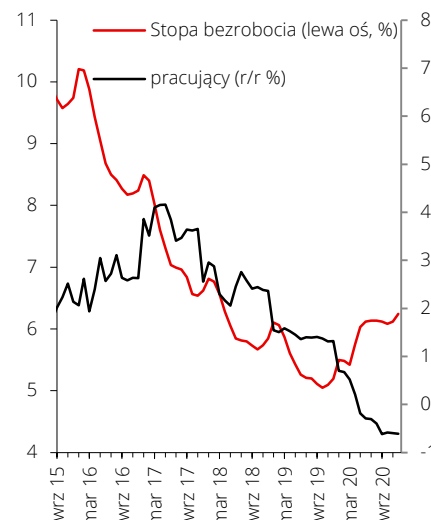
EURUSD spadł wczoraj o ok. 0,7% na 1,207 znosząc tym samym ruch wzrostowy jaki miał miejsce w minionym tygodniu. Presję na euro wywarło pogorszenie nastroju na świecie oraz gołębie sygnały z EBC. Tym samym, kurs znalazł się blisko tegorocznego minimum z połowy stycznia na 1,205 i jest to pierwszy ważny poziom wsparcia.

EURPLN zanotował wczoraj kolejną wzrostową sesję osiągając w trakcie dnia przejściowo 4,555, nieco powyżej wtorkowego maksimum, ale pozostając poniżej tegorocznego szczytu z pierwszego tygodnia stycznia na 4,56. USDPLN wzrósł o 0,8% przejściowo do 3,774, czyli nowego szczytu 2021. Sądzymy, że EURPLN może testować 4,56 w najbliższych dniach.

Wśród innych walut CEE najlepiej radziła sobie czeska korona, która korzystała z ostatnich jastrzębich sygnałów z tamtejszego banku centralnego. EURCZK spadł na chwilę do 25,94 (najniższy poziom od marca 2020), ale ostatecznie poddał się pogarszającemu się nastrojowi na świecie i na koniec dnia był nieco powyżej 26,0. Kurs EURHUF rósł czwartą sesję z rzędu i przejściowo osiągnął niemal 361. Mocniejszy dolar ciążył też rublowi – kurs USDRUB osiągnął 76,0, czyli górne ograniczenie konsolidacji, w której porusza się od drugiej połowy grudnia.

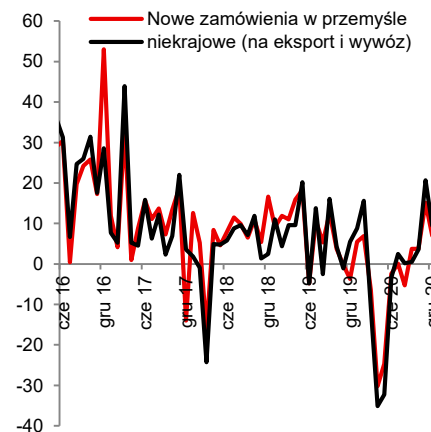
Na polskim rynku stopy procentowej w środę obserwowaliśmy kontynuację trendów z poprzednich dni tygodnia – IRS były dość stabilne, a rentowności obligacji w dalszym ciągu spadały. W efekcie, 10-letni spread asset swap znalazł się nieco poniżej zera. Bund i Treasuries zyskały wczoraj nieco więcej niż ich polski odpowiednik, więc 10-letni spread Polska-Niemcy lekko wzrósł, ale pozostał poniżej 170 pb.

Trendy na polskim rynku pracy



Źródło: GUS, Santander

Wartość nowych zamówień w przemyśle, %/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 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	4.5501	CZKPLN	0.1740
USDPLN	3.7664	HUFPLN*	1.2624
EURUSD	1.2084	RUBPLN	0.0494
CHFPLN	4.2297	NOKPLN	0.4316
GBPPLN	5.1375	DKKPLN	0.6118
USDCNY	6.4838	SEKPLN	0.4482

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 27.01.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5411	4.5550	4.5430	4.5468	4.5468
USDPLN	3.7333	3.7740	3.7340	3.7578	3.7507
EURUSD	1.2056	1.2165	1.2161	1.2099	-

Rynek stopy procentowej 27.01.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.06	-1
DS0725 (5L)	0.42	0
DS1030 (10L)	1.15	-1

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.16	0	0.19	-1	-0.56	-2
2L	0.24	1	0.19	-1	-0.54	-1
3L	0.34	1	0.25	-1	-0.52	-1
4L	0.49	-1	0.37	0	-0.49	-1
5L	0.64	-2	0.49	-1	-0.45	-1
8L	0.97	-3	0.86	-2	-0.31	0
10L	1.15	-3	1.03	-3	-0.21	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	-1
T/N	0.09	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	-1
3x6	0.14	-1
6x9	0.15	0
9x12	0.15	0
3x9	0.19	-1
6x12	0.20	0

Miary ryzyka fiskalnego

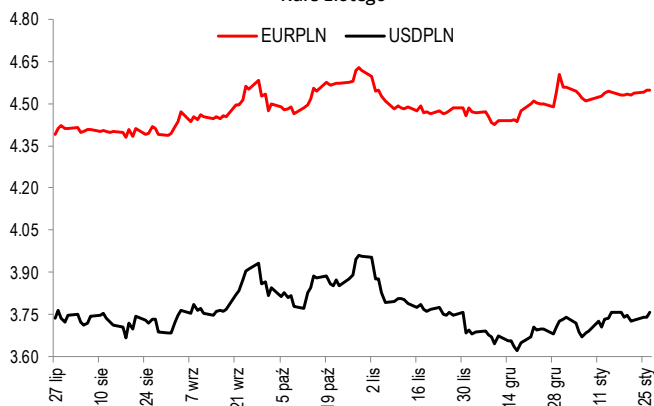
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	170	1
Francja	9	0	24	1
Węgry	64	0	288	6
Hiszpania	43	1	62	2
Włochy	64	0	116	2
Portugalia	28	0	57	1
Irlandia	12	0	33	1
Niemcy	8	0	-	-

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

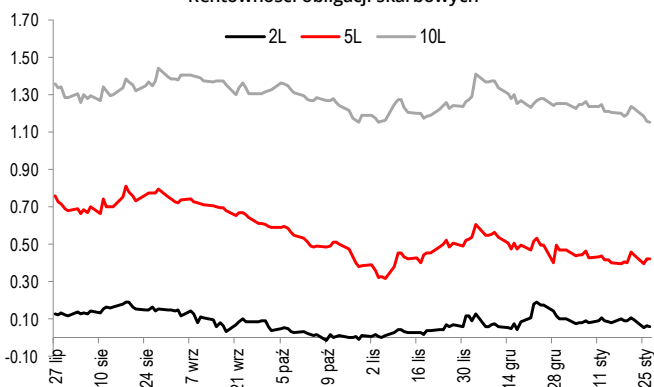
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

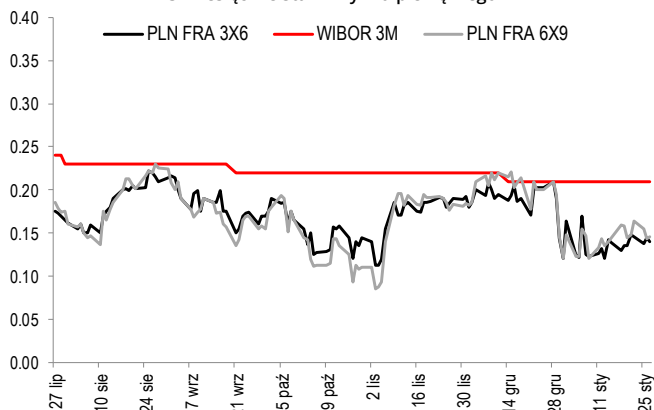
Kurs złotego



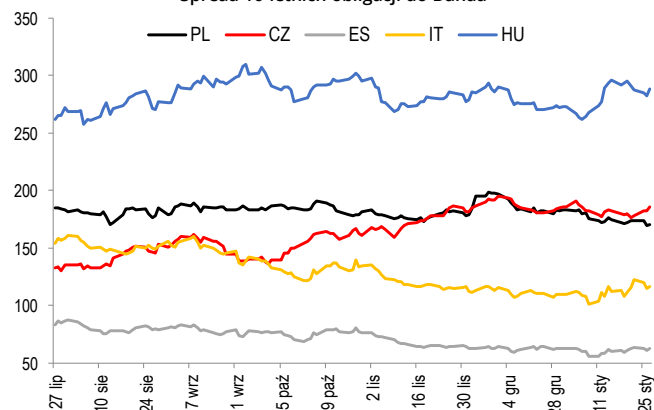
Rentowności obligacji skarbowych



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 (22 stycznia)								
09:30	DE	PMI przemysł	I	pkt	57,2	-	57,0	58,3
09:30	DE	PMI usługi	I	pkt	45,0	-	46,8	47,0
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	54,4	-	54,7	55,2
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	44,5	-	45,0	46,4
10:00	PL	Produkcja budowlana	XII	% r/r	-1,1	-3,2	3,4	-4,9
10:00	PL	PPI	XII	% r/r	-0,1	0,0	0,0	-0,2
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	XII	% r/r	-1,2	-3,8	-0,8	-5,3
16:00	US	Sprzedaż domów	XII	% m/m	-2,1	-	0,7	-2,2
PONIEDZIAŁEK (25 stycznia)								
10:00	DE	Ifo	I	pkt	91,8	-	90,1	92,2
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	8,7	8,4	11,2	5,4
WTOREK (26 stycznia)								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,6	-	0,6	0,6
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	XII	% r/r	16,3	16,2	16,4	16,1
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	I	pkt	89,0	-	89,3	88,6
ŚRODA (27 stycznia)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XII	%	6,2	6,2	6,2	6,1
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	XII	% m/m	1,0	-	0,2	0,9
20:00	US	Decyzja FOMC		%	0,25	-	0,25	0,25
CZWARTEK (28 stycznia)								
11:00	EZ	ESI	I	pkt	-	-		90,4
14:00	DE	Inflacja HICP	I	% m/m	0,6	-		0,6
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	4,7	-		33,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	935	-		965
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XII	% m/m	1,3	-		-11,0
PIĄTEK (29 stycznia)								
08:00	DE	PKB	IV kw.	% r/r	0,0	-		-4,0
10:00	PL	PKB	2020	% r/r	-2,7	-2,9		4,5
14:30	US	Wydatki osobiste	XII	% m/m	-0,5	-		-0,4
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0,1	-		-1,1
14:30	US	Indeks cen PCE	XII	% m/m	0,3	-		0,0
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	79,2	-		79,2
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XII	% m/m	-1,0	-		-2,6

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