

Codziennik

Złoty rośnie w siłę przed RPP

Lepsze dane gospodarcze wspierają giełdy
Złoty umacnia się, przełamując 4,50; inne waluty regionu też mocniejsze
Obligacje nieznacznie tracą, IRS wyżej o ok 2pb
Dzisiaj w Polsce decyzja RPP, za granicą usługowe indeksy PMI

We wtorek akcje na rynkach globalnych wzrastały a główne indeksy europejskie zyskały ponad 1% m.in. po tym jak dane o PKB za IV kw. okazały się lepsze od oczekiwani w strefie euro, ale też w Czechach. Po dniu przerwy rentowności na rynkach bazowych powróciły do wzrostów: rentowność 10L obligacji amerykańskich osiągnęła 1,11% (+4pb), podczas gdy Bund -0,49% (+2pb). Dolar kontynuował umacnianie – od minimum z początku stycznia indeks dolara wzrósł już w sumie o 1,8%. Srebro oddało część spekulacyjnych wzrostów z poprzednich dni (-6,6% do \$27,0 za uncję), w tym samym kierunku podążyło złoto (-1,6% do \$1833 za uncję).

EURUSD we wtorek po otwarciu w okolicy 1,206 część dnia pozostawał stabilny po czym po południu obniżał się i na zamknięciu osiągnął 1,202. Najbliższy poziom wsparcia to 1,196, tj. 100-dniowa średnia ruchoma. Oczekiwania co do umocnienia dolara na rynku opcji walutowych wzrosły do najwyższych poziomów od czerwca 2020r. co może sugerować, że trend ten jeszcze się nie zakończył.

EURPLN przełamał na dobre poziom 4,50 i odnotował dzienne minimum na poziomie 4,475. Od lokalnego maksimum pod koniec stycznia na poziomie 4,56 spadek EURPLN do wtorkowego zamknięcia 4,483 wyniósł już 1,7%. Złoty umacniał się wbrew teoretycznie niesprzyjającemu mu osłabieniu euro do dolara i wygląda na to, że rynek postanowił przetestować cierpliwość i konsekwencję banku centralnego, który pod koniec grudnia interweniował, osłabiając walutę. Do późnych godzin popołudniowych we wtorek nie było oznak interwencji NBP na rynku walutowym. To jednak jeszcze nie oznacza, że kurs walutowy przestał interesować bank centralny i gdyby skala aprecjacji złotego przybierała na sile nie wykluczamy ponownego wkroczenia NBP na rynek.

Wśród innych walut CEE EURHUF czwarty dzień z rzędu się obniżał, w sumie już o 1,5%. We wtorek kurs na krótko dotknął 355,0 i tym samym znalazł się na 200-dniowej średniej ruchomej co może oznaczać rozpoczęcie krótkiego okresu konsolidacji. Grudniowe ceny producentów na Węgrzech wzrosły o 6,8% r/r i jest to najwyższa dynamika od 2018r. EURCZK obniżył się o niecałe 0,3% do 25,89. USDRUB spadł o 1,1% do 75,4 po kolejnej mocnej sesji wzrostowej ropy naftowej (ropa Brent +5,3% do 57,8).

Na polskim rynku stopy procentowej kontrakty IRS delikatnie zwyżkowały a krzywa przesunęła się o ok 2pb. Kontrakt 5L osiągnął poziom 0,72% - od końca stycznia stanowi to wzrost już o 8pb. Krzywa obligacyjna była bardziej stabilna a rentowność 10L benchmarku wzrosła o 1pb do 1,17%; spread do Bunda wyniósł 166pb.

Ministerstwo Finansów poinformowało, że na czwartkowym przetargu zamiany (4 lutego) sprzeda obligacje serii OK0423, PS0425, WZ1126, DS1030, WZ1131, z kolei kupi PS0421, OK0521, PS0721, DS1021. Kolejny przetarg w lutym (18 lutego) nie będzie już przetargiem zamiany lecz sprzedaży.

Dzisiaj poznamy decyzję RPP. Przewidujemy, że stopy procentowe pozostaną bez zmian. Od poprzedniego posiedzenia RPP pojawiły się w zasadzie same pozytywne zaskoczenia w danych makroekonomicznych, które z pewnością nie były argumentami za obniżkami stóp procentowych. Oczywiście utrzymuje się niepewność dotycząca tempa szczytów i rozwoju pandemii, ale na razie to nie uzasadnia naszym zdaniem istotnej zmiany prognoz gospodarczych. Podejrzewamy, że komunikat prasowy będzie bardzo podobny jak w styczniu i nie powie nam wiele o perspektywach polityki pieniężnej. Zdanie o możliwości interwencji walutowych zostanie powtórzone. Dużo ciekawsze będzie kolejne piątkowe wystąpienie prezesa Glapińskiego, ale z jego strony też nie spodziewam się istotnej zmiany tonu wobec poprzedniego miesiąca.

Kurs EURPLN



Źródło: NBP, 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	4.4802	CZKPLN	0.1727
USDPLN	3.7236	HUFPLN*	1.2598
EURUSD	1.2029	RUBPLN	0.0488
CHFPLN	4.1441	NOKPLN	0.4327
GBPPLN	5.0807	DKKPLN	0.6023
USDCNY	6.4587	SEKPLN	0.4429

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 02/02/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4728	4.5117	4.5055	4.4806	4.5025
USDPLN	3.7177	3.7457	3.7308	3.7276	3.7311
EURUSD	1.2017	1.2086	1.2078	1.2017	-

Rynek stopy procentowej 02/02/2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.06	2
DS0725 (5L)	0.46	0
DS1030 (10L)	1.19	4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.18	0	0.19	1	-0.55	1
2L	0.29	1	0.19	1	-0.53	0
3L	0.42	2	0.27	2	-0.51	0
4L	0.57	2	0.40	3	-0.47	2
5L	0.72	2	0.55	3	-0.43	1
8L	1.05	2	0.95	3	-0.27	2
10L	1.23	3	1.14	4	-0.17	2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	2
T/N	0.09	1
SW	0.11	0
2W	0.16	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	0
6x9	0.16	-2
9x12	0.17	0
3x9	0.20	0
6x12	0.22	0

Miary ryzyka fiskalnego

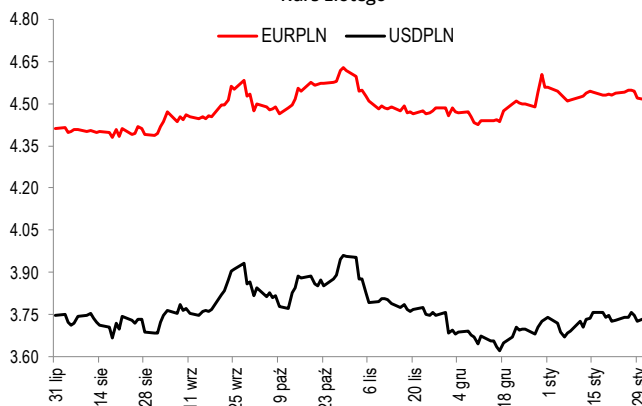
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	168	1
Francja	9	0	25	-1
Węgry	64	0	299	6
Hiszpania	43	0	61	0
Włochy	61	0	114	0
Portugalia	28	0	54	-1
Irlandia	12	0	33	0
Niemcy	9	0	-	-

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

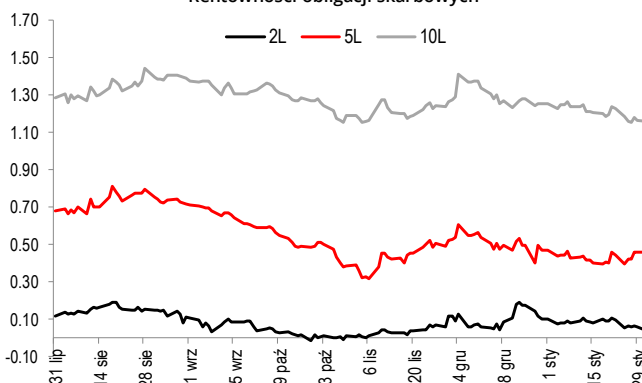
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

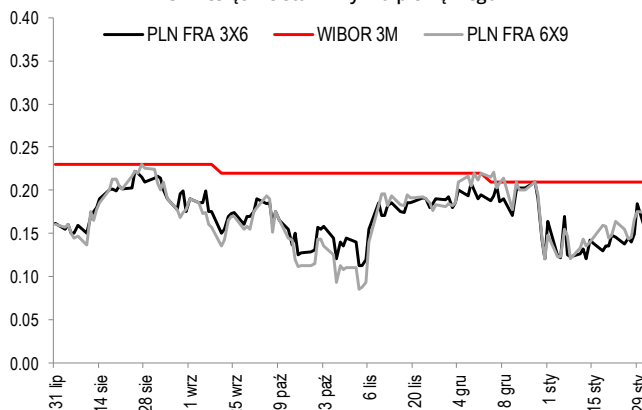
Kurs złotego



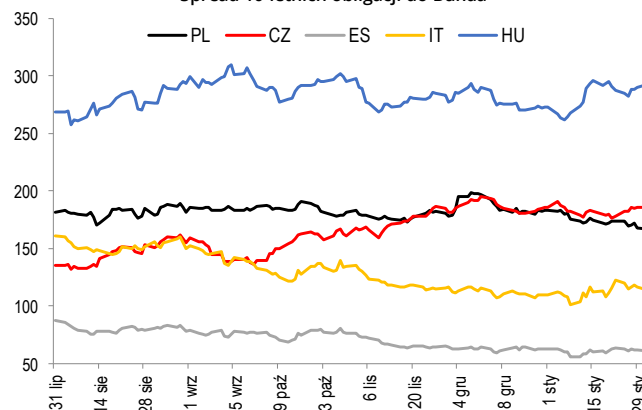
Rentowności obligacji skarbowych



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 (29 stycznia)							
08:00	DE	PKB WDA	IV kw.	% r/r	-4,0	-3,9	-4,0
10:00	PL	PKB	2020	% r/r	-2,7	-2,9	4,5
14:30	US	Wydatki osobiste	XII	% m/m	-0,4	-0,2	-0,4
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0,1	0,6	-1,1
14:30	US	Indeks cen PCE SA	XII	% m/m	0,3	0,4	0,0
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	79,4	79,0	79,2
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XII	% m/m	-0,5	-0,3	-2,6
PONIEDZIAŁEK (1 lutego)							
8:00	DE	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-2,2	-9,6	1,9
09:00	PL	PMI przemysł	I	pkt	51,3	51,0	51,7
09:55	DE	PMI przemysł	I	pkt	57,0	57,1	57,0
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	54,7	54,8	54,7
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XII	%	8,3	8,3	8,3
16:00	US	ISM przemysł	I	pkt	60,0	58,7	60,7
WTOREK (2 lutego)							
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	-7,6	-5,0	-5,0
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	-5,3	-5,1	-4,3
ŚRODA (3 lutego)							
	PL	Decyzja RPP		%	0,1	0,1	-
02:45	CN	PMI usługi	I	pkt	55,5	52,0	56,3
09:55	DE	PMI usługi	I	pkt	46,8	-	46,8
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	45,0	-	45,0
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	I	% r/r	0,2	-	-0,3
14:15	US	Raport ADP	I	tys.	50,0	-	-123,0
16:00	US	ISM usługi	I	pkt	56,8	-	57,5
CZWARTEK (4 lutego)							
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-	-	-6,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	-	-	847,0
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego	04.02.2021		0,25	-	0,25
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	XII	% m/m	-	-	0,2
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	0,8	-	1,0
PIĄTEK (5 lutego)							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XII	% m/m	-2,0	-	2,3
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	0,0	-	1,6
14:00	PL	NBP Minutes					
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	I	tys.	50,0	-	-140,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	I	%	6,7	-	6,7

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 obowiązują 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