

## Codziennik

### Bezrobocie nadal pod kontrolą

Mocne dane w USA, gorsze w Europie

Złoty ponownie słabszy

Stawki IRS znacznie wzrastają, rentowności obligacji również ale mniej

Dzisiaj minutes NBP i wideokonferencja prezesa NBP oraz zatrudnienie poza rolnictwem w USA

W czwartek sentyment na rynkach akcji był pozytywny ze względu m.in. na dobre dane makroekonomiczne z oceanu. Wzrastały rentowności na rynkach bazowych: UST 10Y o 1pb do 1,15% a Bund o 1pb do -0,45%, co spowodowało przecenę metali szlachetnych. Złoto spadło 2,3% do \$1790 za uncję a srebro 2,1% do \$26,4 za uncję. Odnośnie danych makroekonomicznych, w strefie euro grudniowa sprzedaż detaliczna wzrosła ale dużo mniej niż o oczekiwano. Gorszy od prognoz był też niemiecki PMI w budownictwie, a dzisiaj rano niemieckie zamówienia przemysłowe. Bank Anglii pozostawił stopy procentowe bez zmian, ale banki komercyjne zostały poproszone o rozpoczęcie przygotowań na ewentualność ujemnych stóp procentowych; dodano, że radykalna zmiana polityki pieniężnej może się jednak nie pojawić – co wsparło funta. Po drugiej stronie Atlantyku dane były dużo lepsze i to zarówno z rynku pracy jak i te o zamówieniach na dobra trwałe czy też przemysłowe.

Według szacunków Ministerstwa Pracy w styczniu **stopa bezrobocia rejestrowanego** wzrosła do 6,5% z 6,2% w grudniu. Wzrost bezrobocia jest typowy dla stycznia, a w ciągu miesiąca przybyło 42,3 tys. bezrobotnych – najmniej w tym miesiącu od ponad dwudziestu lat. Ponieważ polska gospodarka dotychczas nieźle radziła sobie z kryzysem, a sytuacja finansowa polskiego sektora firm jest dobra, spodziewamy się stabilizacji lub nawet spadku bezrobocia w kolejnych miesiącach.

**EURUSD** po otwarciu w okolicy 1,203 w pierwszej połowie dnia wzrastał, jednak w drugiej połowie w następstwie lepszych od oczekiwań danych makroekonomicznych w USA zaczął zauważalnie spadać. Na koniec dnia kurs wyniósł 1,197 (-0,6%).

**EURPLN** wzrósł w czwartek o 0,3% do 4,498. Dzisiaj na sytuację rynkową mogą wpłynąć m.in. dane z amerykańskiego rynku pracy i wydzwięk wideokonferencji Prezesa NBP.

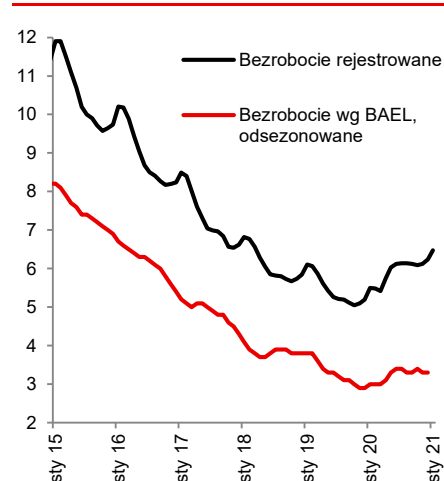
**Wśród innych walut CEE** EURHUF kolejny dzień testuje 200 dniową średnią ruchomą i nei ruszył się od poziomu 355,6 i to pomimo bardzo słabego odczytu sprzedaży detalicznej. EURCZK podobnie nie uległ dużej zmianie, pozostając blisko 25,9. Czeski bank centralny zgodnie z oczekiwaniami nie zmienił stóp procentowych. USDRUB spadł o 0,6% do 75,6 i to mimo mocniejszego dolara i stabilnej ropy.

**Na polskim rynku stopy procentowej** IRS oraz rentowności wzrastały i to zarówno na krótkim końcu (np. IRS 2L +2pb do 0,31%) jak i w dalszej części krzywej. 5L IRS wzrósł aż o 5pb do 0,77% podobnie jak 10L do 1,28%. Mniejsza zmienność była widoczna na rentownościach obligacji, niemniej obligacje traciły w szczególności po aukcji - 10L wzrosła o 2pb do 1,23% a spread do Bunda wyniósł 168pb.

Na przetargu zamiany **Ministerstwo Finansów** kupiło obligacje za 4,5mld (PS0421, KO0521, PS0721, DS1021) a sprzedało za 4,5mld zł (OK0423, PS0425, WZ1126, DS1030, WZ1131). Po aukcji potrzeby pożyczkowe na rok 2021 zostały sfinansowane w stopniu 51%.

Dzisiaj po południu **prezes NBP Adam Glapiński** po raz kolejny ma odpowiedzieć na wybrane pytania dziennikarzy na specjalnej wideokonferencji. Polski rząd ma z kolei poinformować o planach dot. obostrzeń na kolejne dwa tygodnie. Wg nieoficjalnych informacji możliwe jest rozluźnienie przepisów dot. branży hotelarskiej.

Stopa bezrobocia w Polsce, %



Źródło: GUS, Eurostat, 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 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 | 4.4996 | CZKPLN  | 0.1739 |
| USDPLN | 3.7602 | HUFPLN* | 1.2645 |
| EURUSD | 1.1964 | RUBPLN  | 0.0500 |
| CHFPLN | 4.1606 | NOKPLN  | 0.4358 |
| GBPPLN | 5.1417 | DKKPLN  | 0.6049 |
| USDCNY | 6.4740 | SEKPLN  | 0.4441 |

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 04/02/2021

|        | min    | max    | otwarcie | zamkn. | fixing |
|--------|--------|--------|----------|--------|--------|
| EURPLN | 4.4811 | 4.5040 | 4.4860   | 4.5001 | 4.4958 |
| USDPLN | 3.7312 | 3.7618 | 3.7322   | 3.7580 | 3.7509 |
| EURUSD | 1.1965 | 1.2017 | 1.2016   | 1.1973 | -      |

### Rynek stopy procentowej 04/02/2021

#### Obligacje na rynku międzybankowym

| Benchmark (termin) | %    | Zmiana (pb) |
|--------------------|------|-------------|
| WS0922 (2L)        | 0.08 | 1           |
| DS0725 (5L)        | 0.47 | 2           |
| DS1030 (10L)       | 1.23 | 2           |

#### Stawki IRS na rynku międzybankowym\*\*

| Termin | PL   |             | US   |             | EZ    |             |
|--------|------|-------------|------|-------------|-------|-------------|
|        | %    | Zmiana (pb) | %    | Zmiana (pb) | %     | Zmiana (pb) |
| 1L     | 0.19 | 1           | 0.19 | -1          | -0.55 | 0           |
| 2L     | 0.30 | 1           | 0.21 | 2           | -0.52 | 0           |
| 3L     | 0.46 | 3           | 0.28 | 0           | -0.50 | 0           |
| 4L     | 0.62 | 4           | 0.42 | 2           | -0.46 | 0           |
| 5L     | 0.78 | 4           | 0.57 | 0           | -0.41 | 0           |
| 8L     | 1.11 | 4           | 1.00 | 0           | -0.25 | 0           |
| 10L    | 1.29 | 4           | 1.20 | 1           | -0.14 | 0           |

#### Stawki WIBOR

| Termin | %    | Zmiana (pb) |
|--------|------|-------------|
| O/N    | 0.08 | -2          |
| T/N    | 0.09 | 0           |
| 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    | 0.21 | 2           |
| 3x6    | 0.16 | 0           |
| 6x9    | 0.17 | 0           |
| 9x12   | 0.19 | 0           |
| 3x9    | 0.21 | 0           |
| 6x12   | 0.25 | 4           |

#### Miary ryzyka fiskalnego

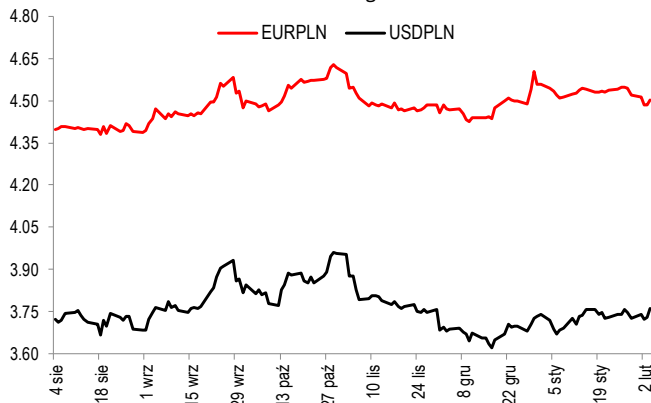
| Kraj       | CDS 5Y USD |             | Spread 10L* |             |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
|            | Wartość    | Zmiana (pb) | Wartość     | Zmiana (pb) |
| Polska     | 50         | 0           | 169         | 1           |
| Francja    | 9          | 0           | 22          | -1          |
| Węgry      | 64         | 0           | 291         | -6          |
| Hiszpania  | 43         | 0           | 58          | -1          |
| Włochy     | 53         | -5          | 101         | -5          |
| Portugalia | 28         | 0           | 52          | -1          |
| Irlandia   | 12         | 0           | 31          | -1          |
| Niemcy     | 9          | 0           | -           | -           |

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

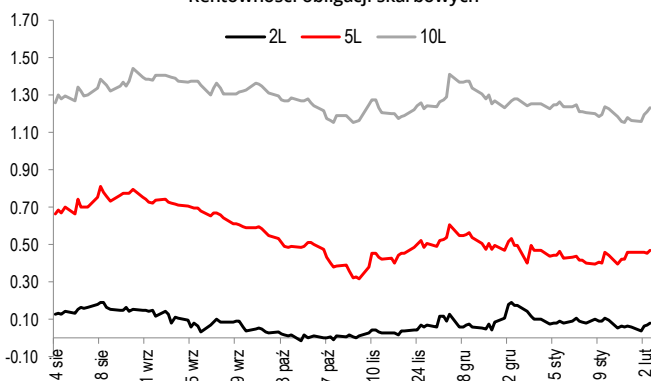
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

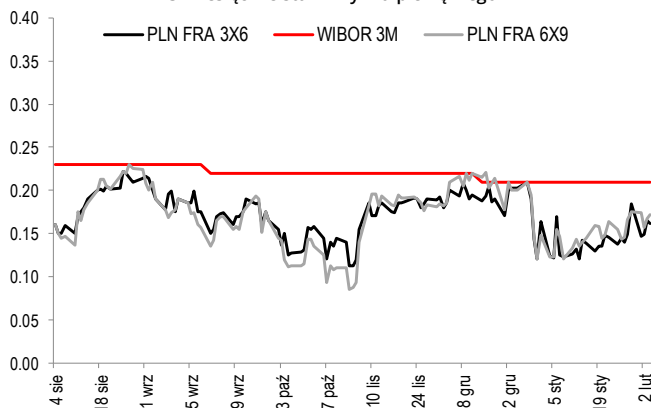
### Kurs złotego



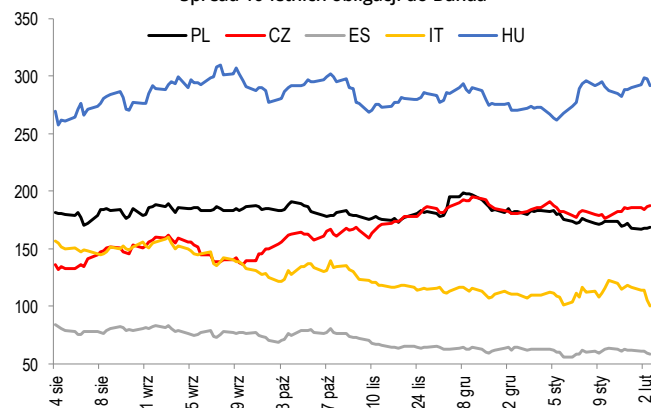
### Rentowności obligacji skarbowych



### 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



### Spread 10-letnich obligacji do Bunda



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

| CZAS<br>W-WA                   | KRAJ      | WSKAŹNIK                            | OKRES       | PROGNOZA     |             | REALIZACJA  | OSTATNIA<br>WARTOŚĆ* |
|--------------------------------|-----------|-------------------------------------|-------------|--------------|-------------|-------------|----------------------|
|                                |           |                                     |             | RYNEK        | SANTANDER   |             |                      |
| <b>PIĄTEK (29 stycznia)</b>    |           |                                     |             |              |             |             |                      |
| 08:00                          | DE        | PKB WDA                             | IV kw.      | % r/r        | -4,0        | -3,9        | -4,0                 |
| <b>10:00</b>                   | <b>PL</b> | <b>PKB</b>                          | <b>2020</b> | <b>% r/r</b> | <b>-2,7</b> | <b>-2,9</b> | <b>4,5</b>           |
| 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                 |
| <b>PONIEDZIAŁEK (1 lutego)</b> |           |                                     |             |              |             |             |                      |
| 8:00                           | DE        | Sprzedaż detaliczna                 | XII         | % m/m        | -2,2        | -9,6        | 1,9                  |
| <b>09:00</b>                   | <b>PL</b> | <b>PMI przemysł</b>                 | <b>I</b>    | <b>pkt</b>   | <b>51,3</b> | <b>51,0</b> | <b>51,7</b>          |
| 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                 |
| <b>WTOREK (2 lutego)</b>       |           |                                     |             |              |             |             |                      |
| 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                 |
| <b>ŚRODA (3 lutego)</b>        |           |                                     |             |              |             |             |                      |
|                                | <b>PL</b> | <b>Decyzja RPP</b>                  |             | <b>%</b>     | <b>0,1</b>  | <b>0,1</b>  | <b>0,1</b>           |
| 02:45                          | CN        | PMI usługi                          | I           | pkt          | 55,5        | 52,0        | 56,3                 |
| 09:55                          | DE        | PMI usługi                          | I           | pkt          | 46,8        | 46,7        | 46,8                 |
| 10:00                          | EZ        | PMI usługi                          | I           | pkt          | 45,0        | 45,4        | 45,0                 |
| 11:00                          | EZ        | HICP wstępny szacunek               | I           | % r/r        | 0,6         | 0,9         | -0,3                 |
| 14:15                          | US        | Raport ADP                          | I           | tys.         | 75,0        | 174,0       | -123,0               |
| 16:00                          | US        | ISM usługi                          | I           | pkt          | 56,7        | 58,7        | 57,2                 |
| <b>CZWARTEK (4 lutego)</b>     |           |                                     |             |              |             |             |                      |
| 11:00                          | EZ        | Sprzedaż detaliczna                 | XII         | % m/m        | 2,8         | 2,0         | -6,1                 |
| 14:30                          | US        | Liczba nowych bezrobotnych          |             | tys.         | 830,0       | 779,0       | 847,0                |
| 14:30                          | CZ        | Decyzja banku centralnego           |             | %            | 0,25        | 0,25        | 0,25                 |
| 16:00                          | US        | Zamówienia dóbr trwałych            | XII         | % m/m        | 0,2         | 0,5         | 0,2                  |
| 16:00                          | US        | Zamówienia przemysłowe              | XII         | % m/m        | 0,7         | 0,5         | 1,0                  |
| <b>PIĄTEK (5 lutego)</b>       |           |                                     |             |              |             |             |                      |
| 08:00                          | DE        | Zamówienia przemysłowe              | XII         | % m/m        | -1,0        | -1,9        | 2,3                  |
| 09:00                          | HU        | Produkcja przemysłowa               | XII         | % r/r        | 0,0         | -           | 1,6                  |
| <b>14:00</b>                   | <b>PL</b> | <b>NBP Minutes</b>                  |             |              |             |             |                      |
| <b>14:00</b>                   | <b>PL</b> | <b>Wideokonferencja Prezesa NBP</b> |             |              |             |             |                      |
| 14:30                          | US        | Zatrudnienie 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 obowiązujące 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