

Codziennik

Rentowności coraz wyżej

Giełdy stabilne, rentowności na rynkach bazowych kontynuują wzrosty
 Złoty traci wraz z innymi walutami regionu
 Polskie obligacje tracą, stawki IRS znacznie wyżej
 Dziś w Polsce zatrudnienie i płace, ważne dane w USA

We wtorek giełdy europejskie nieznacznie zniżkowały, ale za to amerykańskie wzrastały. Rentowności obligacji na rynkach bazowych kontynuowały ruch w górę – niemiecki Bund do -0,36% i jest to najwyższy poziom od czerwca 2020, a UST 10 do 1,26% – najwyższej od lutego 2020. Przyczyną wzrostów były lepsze od oczekiwań dane ze strefy euro i Niemiec (wskaźnik ZEW) a także z USA gdzie indeks Empire manufacturing nie dość, że wzrósł to mocno odbiły jego subkomponenty cenowe. Wzrost rentowności doprowadził do umocnienia dolara, spadku cen srebra i złota oraz osłabienia niektórych walut rynków wschodzących.

Według [nowego projektu ustawy](#) w sprawie przekształcenia OFE, ma do niego dojść 28 stycznia 2022 r. Oplata przekształceniowa zostanie pobrana w styczniu i październiku 2022 r. Ustawa ma wejść w życie 1 czerwca 2021 r. a do 2 sierpnia ubezpieczeni będą mogli zdecydować czy chcą przekierować swoje środki do ZUS czy do IKE. W dokumencie OSR założono, że na przekształcenie OFE na IKE zdecyduje się połowa ubezpieczonych, a pozostali wybiorą przeniesienie ich środków do ZUS. Przy takich założeniach opłata przekształceniowa wyniesie 11,1 mld zł przy czym 7,8 mld zł płatne w styczniu (oszacowane dla kapitałów OFE na koniec 2020 r., tj. 148,6 mld zł). Skutki finansowe dla sektora finansów publicznych to +4,6 mld zł w 2021 r., +12,5 mld zł w 2022 r. W kolejnych latach skutki oscylują w okolicy 0-1,5 mld zł rocznie a od 2029 r. są ujemne.

EURUSD po wzroście w pierwszej części dnia do 1,216 (+0,3%) wraz z publikacją dobrych danych zaczął gwałtownie spadać i tymczasowo przekroczył 1,21 (-0,3%) a zamknięcie nastąpiło po 1,211. Od początku dzisiejszej sesji kurs dalej spada i na otwarciu jest w pobliżu 1,207. Wczoraj kurs zareagował wyraźnie na dane z USA, a dzisiaj po południu poznamy ich kolejną porcję. Najbliższym celem dla EURUSD może być 1,204.

EURPLN wzrósł o 0,3% do 4,496 (na krótko zbliżając się do 4,50). Złoty stracił razem z pozostałymi walutami z rynków wschodzących na skutek mocniejszego dolara. W szerszym kontekście, EURPLN utrzymał się w przedziale 4,47-4,51, w którym porusza się od dwóch tygodni. Dziś rano kurs jest blisko 4,50. Ponieważ 4,47 to poziom przy którym pod koniec grudnia NBP prawdopodobnie dokonywał drugiej rundy interwencji, sądzimy, że potencjał do spadku EURPLN jest w krótkiej perspektywie ograniczony. Jeśli dolar będzie dalej się umacniał, to kurs może testować w najbliższym czasie 4,51.

Wśród innych walut CEE EURHUF wzrósł o 0,4% do 358,8 pod wpływem słabego nastroju na rynkach wschodzących. Węgierski PKB za IV kw. okazał się lepszy od oczekiwań – w ujęciu kw/kw nastąpił wzrost. EURCZK odbił do 25,8. USDRUB wzrósł o 0,4% do 73,56.

Na polskim rynku stopy procentowej kontrakty IRS kontynuowały wzrosty a krzywa się stała bardziej stroma: 2L +1 pb do 0,46%, 5L +6 pb do 1,03%, 10L +7 pb do 1,57%. Rentowności obligacji na krótkim końcu tradycyjnie nie uległy zmianie za to 5L +5 pb do 0,75% a 10L +3 pb do 1,38%. Spread do Bunda poszerzył się nieznacznie na 5L do 138 pb a na 10L pozostał stabilny na 175 pb.

Ministerstwo Finansów poinformowało, że na czwartkowej aukcji sprzedaży zaoferuje obligacje na kwotę 4-6 mld zł o seriach OK0423, PS1026, DS1030, WZ1126, WZ1131.

Rentowność 10L obligacji USA, w %



Źródło: Bloomberg, 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	4,5011	CZKPLN	0,1739
USDPLN	3,7269	HUFPLN*	1,2391
EURUSD	1,2074	RUBPLN	0,0505
CHFPLN	4,1648	NOKPLN	0,4393
GBPPLN	5,1687	DKKPLN	0,6049
USDCNY	6,4542	SEKPLN	0,4477

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

16.02.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,4816	4,4992	4,4850	4,4959	4,4891
USDPLN	3,6832	3,7174	3,6956	3,7136	3,694
EURUSD	1,2093	1,2169	1,2136	1,2106	-

Rynek stopy procentowej

16.02.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0,17	3
DS0725 (5L)	0,77	21
DS1030 (10L)	1,39	4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0,27	1	0,20	1	-0,54	1
2L	0,46	2	0,21	1	-0,50	1
3L	0,65	4	0,32	4	-0,47	1
4L	0,85	5	0,49	5	-0,41	2
5L	1,03	6	0,67	7	-0,35	2
8L	1,41	8	1,16	9	-0,14	4
10L	1,59	9	1,37	9	-0,01	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0,09	0
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	0
3x6	0,23	1
6x9	0,28	1
9x12	0,34	3
3x9	0,28	-1
6x12	0,35	1

Miary ryzyka fiskalnego

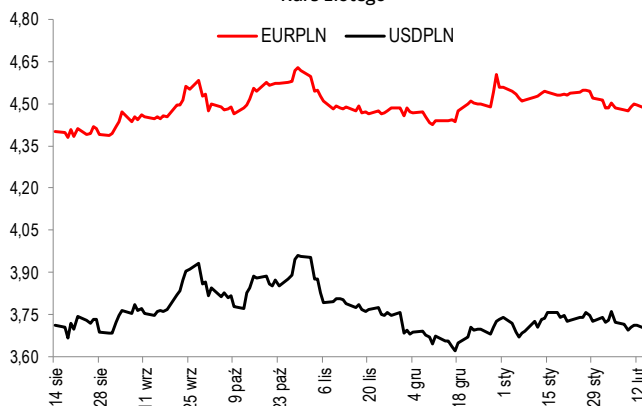
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	173	0
Francja	8	0	23	0
Węgry	64	0	280	-7
Hiszpania	36	-1	58	0
Włochy	44	0	92	0
Portugalia	20	-3	54	-1
Irlandia	10	-1	34	0
Niemcy	8	-1	-	-

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

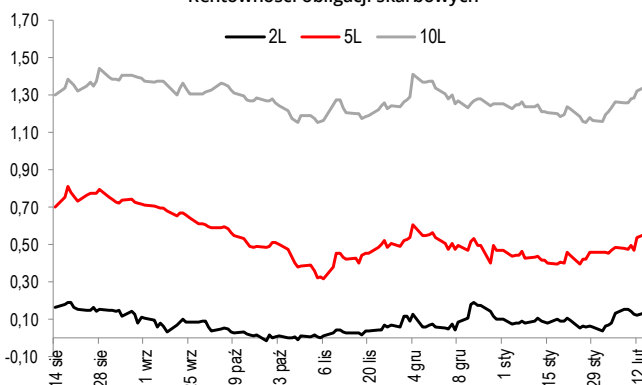
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

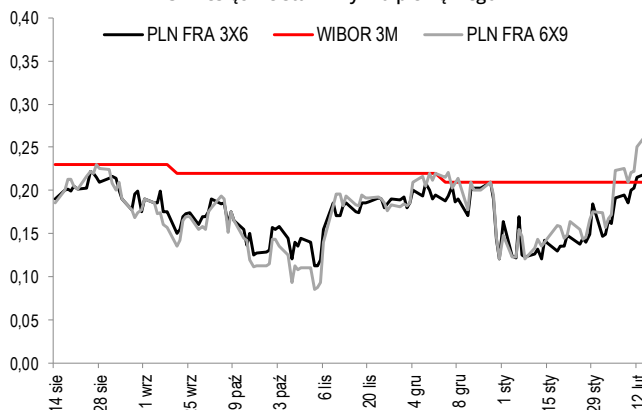
Kurs złotego



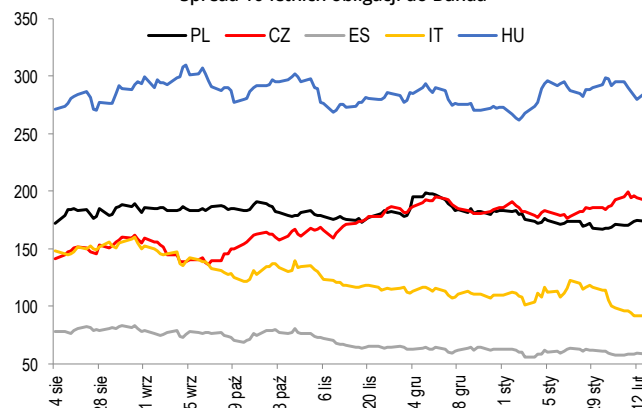
Rentowności obligacji skarbowych



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 (12 lutego)								
09:00	CZ	Inflacja	I	% r/r	1,7	-	2,2	2,3
09:00	HU	Inflacja	I	% r/r	2,7	-	2,7	2,7
10:00	PL	PKB	IV kw.	% r/r	-3,0	-	-2,8	-1,5
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	80,9	-	76,2	79,0
PONIEDZIAŁEK (15 lutego)								
10:00	PL	Inflacja	I	% r/r	2,4	2,7	2,7	2,4
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XII	% m/m	-0,8	-	-1,6	2,5
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	XII	mln €	1 000	1 085	430	2 116
14:00	PL	Bilans handlowy	XII	mln €	722	999	333	1 872
14:00	PL	Eksport	XII	mln €	19 543	19 421	19 814	23 091
14:00	PL	Import	XII	mln €	18 422	18 422	19 481	21 219
WTOREK (16 lutego)								
09:00	HU	PKB	IV kw.	% r/r	-5,6	-	-3,7	-4,6
11:00	EZ	PKB	IV kw.	% r/r	-5,1	-	-5,0	-5,1
11:00	DE	ZEW	II	pkt	-66,5	-	-67,2	-66,4
ŚRODA (17 lutego)								
10:00	PL	Zatrudnienie	I	% r/r	-1,5	-1,3		-1,0
10:00	PL	Płace	I	% r/r	4,8	4,7		6,6
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	1,1	-		-0,7
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	I	% m/m	0,5	-		1,6
20:00	US	Minutes FOMC						
CZWARTEK (18 lutego)								
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	1,9	0,1		11,2
10:00	PL	PPI	I	% r/r	0,4	0,5		0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	760	-		793
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	I	% m/m	-0,7	-		5,8
14:30	US	Indeks Philly Fed	II	pkt	20,0	-		26,5
PIĄTEK (19 lutego)								
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	II	pkt	56,5	-		57,1
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	II	pkt	46,5	-		46,7
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	II	pkt	54,4	-		54,8
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	II	pkt	45,9	-		45,4
10:00	PL	Produkcja budowlana	I	% r/r	-2,8	-12,8		3,4
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	I	% r/r	-6,6	-4,5		-0,8
16:00	US	Sprzedaż domów	I	% m/m	-2,2	-		0,7

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 nieprawdliwe 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 obowiązująca 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