

Codziennik

Korekta na giełdzie i obligacjach

Stabilizacja po mocnych danych z USA
Złoty stabilny, EURUSD w dół
Polskie obligacje odrabiają straty
Dzisiaj w Polsce produkcja przemysłowa i PPI

W środę giełdy lekko spadły, co w kontekście pozytywnych danych makro sugeruje, że ruch miał charakter korekty. Umacniał się dolar, a rentowności obligacji na rynkach bazowych nieznacznie obniżyły się po kilkudniowych i dynamicznych wzrostach. Taniało złoto (do 1777 USD za uncję), a cena ropy naftowej nie zmieniła się. Dane ze strefy euro (sprzedaż samochodów, budownictwo,) były gorsze od oczekiwań, a podczas gdy w USA sprzedaż detaliczna i produkcja przemysłowa zaskoczyły mocno na plus. Amerykańską sprzedaż za styczeń była wsparta zapomogami, które trafiły do konsumentów z grudniowego pakietu fiskalnego (po \$600 na osobę). Wydźwięk minutes FOMC był gołębi. Członkowie Komitetu podkreślili, że polityka pieniężna powinna pozostać luzna ponieważ nie są spełnione długoterminowe cele mandatowe w zakresie dynamiki cen i zatrudnienia.

Zatrudnienie obniżyło się w styczniu o 2,0% r/r podczas gdy my spodziewaliśmy się -1,3% r/r a rynek -1,5% r/r. W ujęciu miesięcznym zatrudnienie spadło o 15 tys. Płace wzrosły w styczniu o 4,8% r/r, blisko naszej prognozy (4,7%) i oczekiwań rynkowych (4,8%). Spadek zatrudnienia to naszym zdaniem głównie skutek corocznej rewizji próby statystycznej GUS. Spodziewamy się poprawy zatrudnienia i wzrostu płac w nadchodzących miesiącach. W lutym optymizm konsumentów nie zmienił się w skali miesięcznej. Oczekiwania gospodarstw domowych co do swojej przyszłej sytuacji finansowej wzrosły do najwyższego poziomu od czterech miesięcy. Uważamy, że konsumpcja prywatna będzie miała dobre warunki do mocnego odbicia po zakończeniu restrykcji pandemicznych. Więcej napisaliśmy we wczorajszym [Komentarzu ekonomicznym](#).

Członek RPP Jerzy Żyżyński uważa, że „stopy procentowe w kolejnych kilku kwartałach powinny pozostać na niezmiennym poziomie”. Dodał jednak że prawdopodobieństwo obniżki stóp nie zmieniło się w ostatnim czasie i nadal nie można jej wykluczyć, ale w jego ocenie tylko o 0,1 pkt proc. Nie obawia się on wyraźnego wzrostu inflacji z powodu słabego popytu konsumpcyjnego. Odnosząc się do kursu walutowego, powiedział, że EURPLN nie powinien obniżyć się istotnie poniżej 4,50. Jego zdaniem, kwestia kursu może być dla RPP mniej istotna kiedy gospodarka na dobre powróci na ścieżkę wzrostu, a PKB osiągnie poziom sprzed pandemii. Zdaniem Żyżyńskiego, mogłoby to stać się pod koniec 2021.

EURUSD spadł aż 0,7% do 1,203 bo bardzo dobrych danych z USA. Kurs znajduje się obecnie blisko 100-dniowej średniej ruchomej (1,200) a jej przełamanie otwiera drogę do spadków do 1,195. Przebiecie tego poziomu będzie oznaczało wydłużenie w cenie korekty z września-października, co z kolei będzie przesłanką za tym, że dolar może pozostać mocny na dłużej. Dzisiaj na otwarciu kurs jest blisko 1,204.

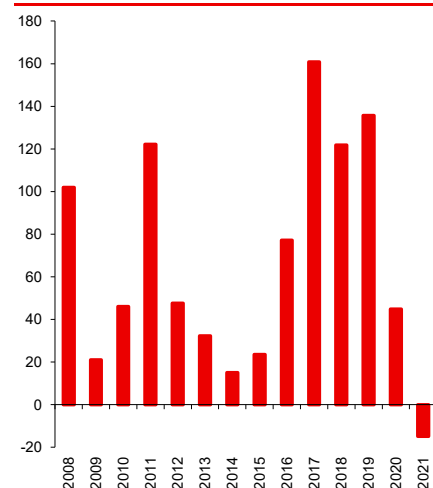
EURPLN był w środę wyjątkowo stabilny i przez większość dnia oscylował wokół 4,50. Kurs pozostaje w przedziale 4,47-4,51 oczekując na impuls.

Wśród innych walut CEE EURHUF również nie należał do najbardziej zmiennych walut i spędził większość dnia w okolicy 359,0. EURCZK poszukiwał ceny równowagi w przedziale 25,8-25,9. Wzrastał za to USDRUB i to aż o 0,6% do 74,1.

Na polskim rynku stopy procentowej nastąpił dzień korekty po dynamicznych wzrostach w pierwszej połowie tygodnia. 2L IRS obniżył się o 5 pb do 0,41%, dalsze tenory podobnie np. 5L o 5 pb do 0,96% a 10L o 7 pb do 1,51%, przy czym dało się zauważyć zainteresowanie rynku pozycjonowaniem na dalsze wystromienie krzywej. Korekta wystąpiła też w przypadku obligacji, rentowność 5L spadła do 0,69%, a 10L do 1,34% o 4-5 pb.

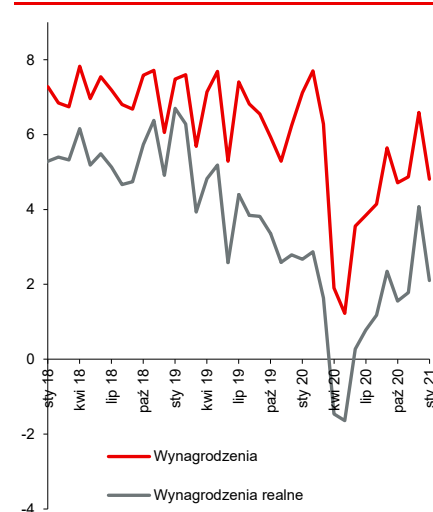
Narodowy Bank Polski odkupił obligacje rządowe pięciu serii (PS0425, DS0727, WS0428, DS1029, DS1030) na łączną kwotę 1,05 mld zł. Utrzymywanie relatywnie małych zakupów (np. w stosunku do tych z początku pandemii) nie zmienia diametralnie sytuacji rynkowej natomiast sygnalizuje uczestnikom rynku o gotowości NBP do działań jeśli zajdzie taka potrzeba.

Zmiana zatrudnienia w styczniu, tys.



Źródło: GUS, Santander

Wzrost płac, % 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	4,4941	CZKPLN	0,1735
USDPLN	3,7308	HUFPLN*	1,2408
EURUSD	1,2047	RUBPLN	0,0506
CHFPLN	4,1515	NOKPLN	0,4382
GBPPLN	5,1694	DKKPLN	0,6043
USDCNY	6,4623	SEKPLN	0,4481

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 17.02.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,4911	4,5049	4,4958	4,4976	4,4998
USDPLN	3,7190	3,7428	3,7199	3,7350	3,7287
EURUSD	1,2021	1,2093	1,2092	1,2039	-

Rynek stopy procentowej 17.02.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0,12	-5
DS0725 (5L)	0,71	-5
DS1030 (10L)	1,34	-5

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0,24	-3	0,18	-2	-0,54	0
2L	0,41	-6	0,21	-1	-0,51	-1
3L	0,58	-7	0,30	-2	-0,48	-1
4L	0,77	-8	0,48	-1	-0,43	-2
5L	0,95	-8	0,68	0	-0,37	-2
8L	1,32	-8	1,14	-1	-0,17	-3
10L	1,51	-9	1,35	-2	-0,04	-2

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0,08	-1
T/N	0,10	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	0,21	0
3x6	0,21	-2
6x9	0,25	-3
9x12	0,30	-4
3x9	0,26	-3
6x12	0,34	-1

Miary ryzyka fiskalnego

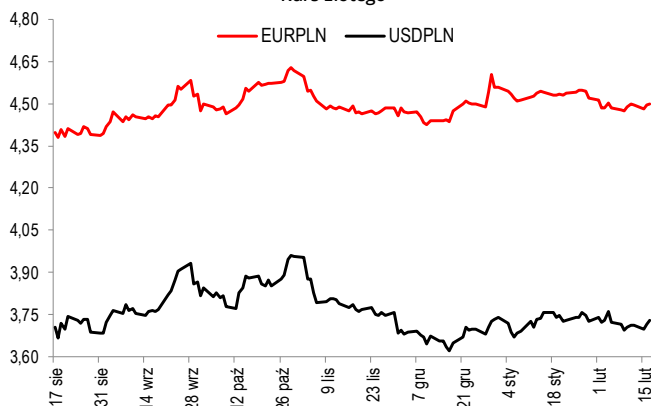
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	170	-3
Francja	8	0	24	1
Węgry	59	-5	280	0
Hiszpania	37	1	66	7
Włochy	46	2	95	4
Portugalia	22	2	56	2
Irlandia	10	0	35	1
Niemcy	8	0	-	-

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

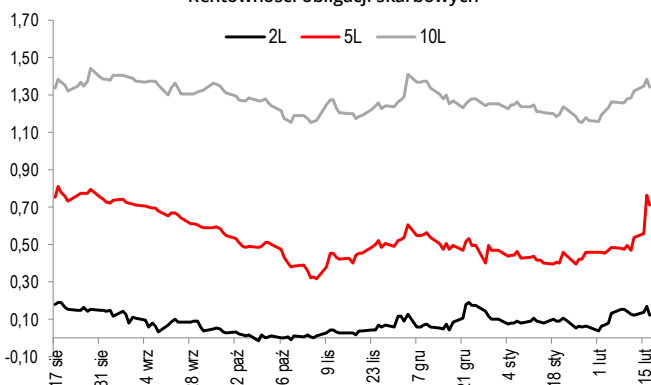
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

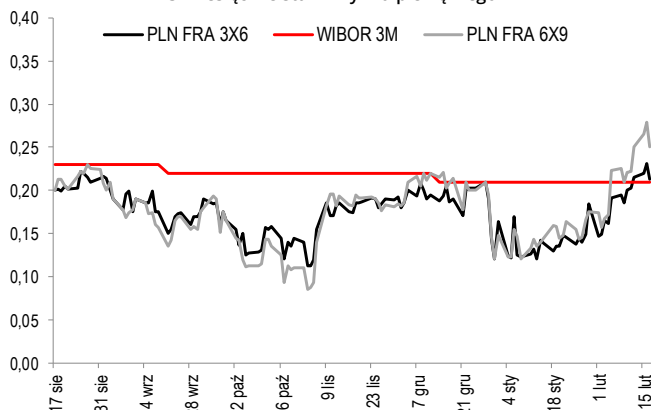
Kurs złotego



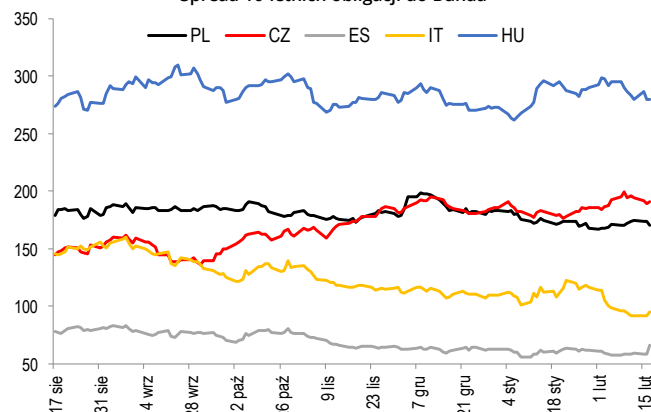
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA 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	-1,3	-1,3	-2,0	-1,0
10:00	PL	Płace	I	% r/r	5,1	4,7	4,8	6,6
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	1,1	-	5,3	-0,7
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	I	% m/m	0,4	-	0,9	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.	765	-		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 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 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