

# Codziennik

## Powell uspokaja rynki

Powell nie sugeruje odrotu od luźnej polityki pieniężnej  
EURPLN nadal w trendzie bocznym  
Niewielkie zmiany na polskim rynku długu  
Dzisiaj dane z USA

Na początku wczorajszej sesji nastrój na rynku był słaby, giełdy kontynuowały spadki pod wpływem obserwowanego w poprzednich dniach wzrostu rentowności. W trakcie dnia widać było próbę odreagowania, której po południu pomógł prezes Fed. W swoim wczorajszym wystąpieniu przed senacką komisją bankową Jerome Powell powiedział, że ożywienie w gospodarce USA jest nierównomierne, nie nastąpił powrót do sytuacji sprzed kryzysu, a perspektywy pozostają wyjątkowo niepewne. Tymi słowami schłodził nieco oczekiwania rynku, który w ostatnich tygodniach wyceniał scenariusz szybszego wzrostu, który może doprowadzić do gwałtownego wzrostu inflacji, który z kolei nie mógłby pozostać bez odpowiedzi ze strony banków centralnych. Dzięki słowom szefa Fed giełdy zdołały odrobić część strat, a rentowności obligacji nieco się obniżyły.

**Szczegółowe dane o danych z rynku pracy** pokazały, że spadek zatrudnienia o 15 tys. w styczniu (który, jak pisaliśmy wcześniej, wynikał naszym zdaniem głównie ze zmiany próby) był widoczny przede wszystkim w handlu (-16 tys.) oraz w zakwaterowaniu i gastronomii (-9 tys.), podczas gdy w przemyśle zatrudnienie wzrosło (o 12 tys.). Zmiany te są zgodne z tym, jak wyglądała sytuacja w poszczególnych branżach w 2020 r. Liczba pracujących obniżyła się w styczniu aż o 50 tys., co sugeruje, że z próby wypadali przede wszystkim firmy zatrudniające pracowników w niepełnym wymiarze. Liczba pracujących w handlu obniżyła się o 20 tys., w zakwaterowaniu i gastronomii o 12 tys., w administrowaniu i działalności wspierającej o 6 tys., w przemyśle o 5 tys..

**Wg danych BAE** w IV kw. 2020 r. liczba pracujących była wyższa niż rok wcześniej o 0,5% r/r po spadkach o 1,3% w II kw. i 0,6% w III kw. Wzrosła też liczba bezrobotnych – w IV kw. 2020 było ich o 9,3% więcej niż przed rokiem, wobec wzrostu o 5,5% w III kw. Stopa bezrobocia wyniosła 3,1% i była nieco niższa niż w III kw. 2020 (3,3%). Wzrost i liczby pracujących, i liczby bezrobotnych to znak pewnego ożywienia rynku pracy – w pierwszej fazie kryzysu wzrosła liczba osób biernych zawodowo, co było odzwierciedleniem faktu, że aktywne poszukiwanie pracy nie było możliwe.

**EURUSD** zdołał na początku sesji ustanowić nowe lutowe maksimum (1,217), ale spadki na europejskich giełdach i oczekiwanie na wystąpienie prezesa Fed w Kongresie USA sprawiły, że po porannym wzroście kurs cofnął się do ok. 1,214. Dopiero łagodna retoryka Powella pomogła pchnąć kurs do 1,216 na zamknięciu. W szerszym kontekście, EURUSD pozostaje blisko połowy korekty spadkowej jaką obserwowaliśmy od początku stycznia do pierwszych dni lutego.

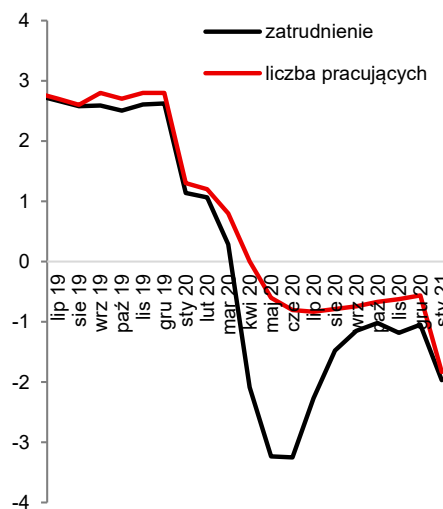
**EURPLN** wzrósł do 4,505 pod wpływem wyraźnego pogorszenia nastrojów na giełdach, ale utrzymał się w przedziale 4,47-4,51 obserwowanym od początku lutego. Nadal sądzimy, że bardziej prawdopodobne jest testowanie przez kurs górnego ograniczenia tego pasma niż dolnego.

**W przypadku innych walut CEE** też nie zaszły wyraźne zmiany. EURCZK wahał się wokół 25,9 pozostając pomiędzy poniedziałkowymi maksimum i minimum. EURHUF wahał się w pobliżu 359, pozostając w obserwowanym w tym miesiącu zawężającej się konsolidacji. Bank centralny Węgier nie zmienił stóp. Wskazał, że w miesiącach letnich inflacja może osiągnąć ok. 4%, a przez większą część roku wahać się blisko 3,5%. Na początku 2022 CPI miałyby wrócić do celu 3%. Bank powtórzył, że biorąc pod uwagę możliwą dużą zmienność cen, należy być ostrożnym w ocenie trwałości procesów inflacyjnych, co sugeruje, że raczej nie będzie się spieszył z podwyżkami stóp. USDRUB obniżył się o 0,5% do poniżej 74,0.

**Na polskim rynku stopy procentowej** IRS oraz rentowności obligacji wzrosły o 2-3 pb pozostając poniżej swoich lokalnych szczytów. 10-letni Bund i Treasuries też wahały się na podwyższonych poziomach.

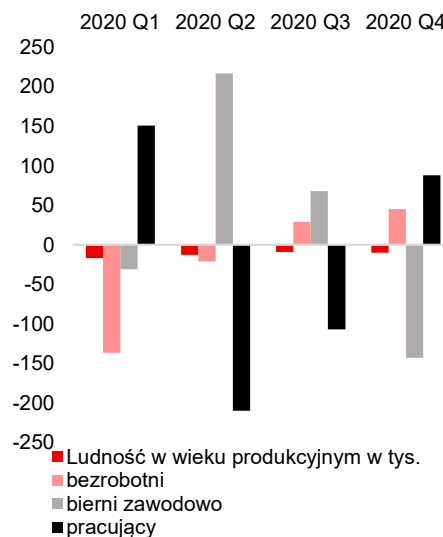
Miło nam poinformować, że w **rankingu agencji Reuters prognoz dla polskiej gospodarki za 2020 zajęliśmy drugie miejsce**. W rankingu poszczególnych zmiennych, byliśmy najlepszymi w prognozowaniu inflacji, zajęliśmy drugie miejsce w kategorii produkcja przemysłowa oraz trzecie w PMI.

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, %/r



Źródło: GUS, Santander

BAEL - zmiany statusu na rynku pracy, r/r w tys. osób



Źródło: GUS, 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	4.5086	CZKPLN	0.1739
USDPLN	3.7085	HUFPLN*	1.2439
EURUSD	1.2155	RUBPLN	0.0503
CHFPLN	4.0908	NOKPLN	0.4391
GBPPLN	5.2550	DKKPLN	0.6061
USDCNY	6.4604	SEKPLN	0.4478

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX

2/23/2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4939	4.5092	4.4944	4.5046	4.5093
USDPLN	3.6912	3.7146	3.6918	3.7099	3.7117
EURUSD	1.2134	1.2179	1.2168	1.2142	-

### Rynek stopy procentowej

2/23/2021

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.12	1
DS0725 (5L)	0.73	3
DS1030 (10L)	1.35	4

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.26	1	0.18	1	-0.53	0
2L	0.42	1	0.20	0	-0.50	0
3L	0.60	1	0.32	-1	-0.46	0
4L	0.78	2	0.50	-2	-0.40	-1
5L	0.96	2	0.70	-2	-0.34	0
8L	1.34	2	1.20	-2	-0.13	1
10L	1.52	2	1.42	-1	0.00	0

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	1
T/N	0.10	0
SW	0.11	0
2W	0.16	0
1M	0.18	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	0
6x9	0.27	1
9x12	0.30	-1
3x9	0.28	1
6x12	0.33	1

#### Miary ryzyka fiskalnego

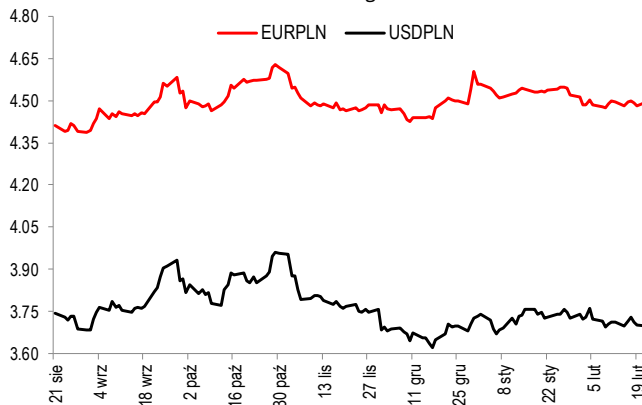
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	167	1
Francja	8	0	25	1
Węgry	59	0	292	3
Hiszpania	36	0	68	1
Włochy	46	0	96	2
Portugalia	21	0	57	1
Irlandia	10	0	37	0
Niemcy	8	0	-	-

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

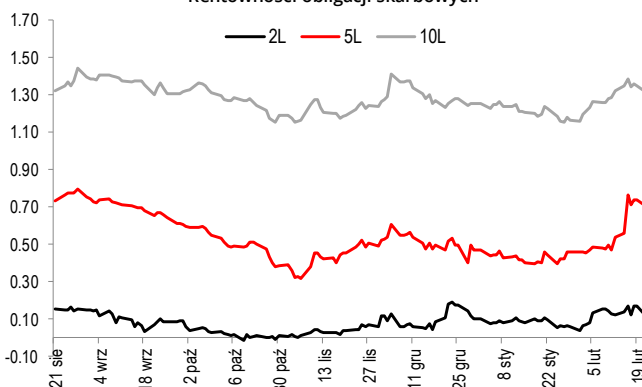
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

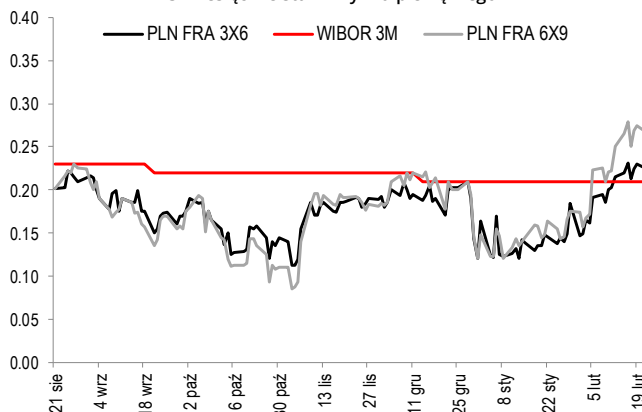
### Kurs złotego



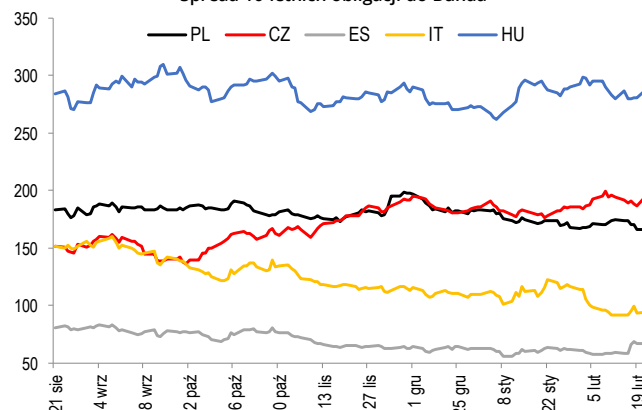
### Rentowności obligacji skarbowych



### 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*	
<b>PIĄTEK (19 lutego)</b>								
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	II	pkt	56,5	-	60,6	57,1
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	II	pkt	46,5	-	45,9	46,7
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	II	pkt	54,3	-	57,7	54,8
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	II	pkt	45,9	-	44,7	45,4
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Produkcja budowlana</b>	<b>I</b>	<b>% r/r</b>	<b>-2,8</b>	<b>-12,8</b>	<b>-10,0</b>	<b>3,4</b>
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Realna sprzedaż detaliczna</b>	<b>I</b>	<b>% r/r</b>	<b>-6,6</b>	<b>-4,5</b>	<b>-6,0</b>	<b>-0,8</b>
16:00	US	Sprzedaż domów	I	% m/m	-2,4	-	0,6	0,9
<b>PONIEDZIAŁEK (22 lutego)</b>								
10:00	DE	Ifo	II	pkt	90,1	-	92,4	90,3
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Podaż pieniądza M3</b>	<b>I</b>	<b>% r/r</b>	<b>16,4</b>	<b>16,5</b>	<b>16,8</b>	<b>16,4</b>
<b>WTOREK (23 lutego)</b>								
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Stopa bezrobocia</b>	<b>I</b>	<b>%</b>	<b>6,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,2</b>
11:00	EZ	HICP	I	% r/r	0,9	-	0,9	0,9
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,60	-	0,60	0,60
16:00	US	Indeks nastroju konsumentów	II	pkt	90,0	-	91,3	88,9
<b>ŚRODA (24 lutego)</b>								
08:00	DE	PKB WDA	IV kw.	% r/r	-3,9	-	-3,7	-3,9
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	I	% m/m	2,1	-		1,6
<b>CZWARTEK (25 lutego)</b>								
11:00	EZ	ESI	II	pkt	92,0	-		91,5
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	I	% m/m	1,4	-		0,5
14:30	US	PKB	IV kw.	% kw/kw	4,3	-		4,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		861
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	I	% m/m	-	-		-0,3
<b>PIĄTEK (26 lutego)</b>								
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>PKB</b>	<b>IV kw.</b>	<b>% r/r</b>	<b>-</b>	<b>-2,8</b>	<b>-</b>	<b>-1,5</b>
14:30	US	Wydatki osobiste	I	% m/m	0,5	-		-0,2
14:30	US	Dochody osobiste	I	% m/m	8,0	-		0,6
14:30	US	Indeks cen PCE SA	I	% m/m	0,2	-		0,4
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	76,2	-		76,2

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