

## Codziennik

### Dziś kluczowe dane z rynku pracy USA

Europejskie giełdy na czerwono, Powell rozczarowuje  
 Rentowności na rynkach bazowych w górę  
 EURUSD niżej, z potencjałem do spadków, EURPLN wzrasta  
 Krajowe bezrobocie rejestrowane w górę w lutym  
 Dziś konferencja prezesa Glapińskiego, w USA zmiana zatrudnienia poza rolnictwem

W czwartek główne indeksy giełdowe w Europie spadały o ok. 0,5% a rentowność niemieckiego Bunda obniżyła się o 3 pb do -0,33% po tym jak styczniowe dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro rozczarowały. W USA dane o zamówieniach przemysłowych okazały się lepsze od oczekiwania a dolar umocnił się do koszyka walut krajów rozwiniętych o ok 0,2%. Rentowności UST (1,47%) ustabilizowały się pierwszy raz od kilku dni. Rynek oczekiwał na wystąpienie prezesa Fed Jerome'a Powella (wieczorem polskiego czasu), który miał potwierdzić przywiązanie Fed do obecnej gołębiej polityki pieniężnej. Szef Fed powiedział wprawdzie, że wyprzedaż na rynku długu zwróciła jego uwagę, a bank centralny nie będzie siedział z założonymi rękami, gdyby doszło do zacieśnienia warunków finansowania, ale brak konkretów rozczarował inwestorów i przyczynił się do spadków na giełdach oraz dalszego wzrostu rentowności amerykańskich obligacji (10Y UST do 1,55%). Dzisiejsze dane o zamówieniach przemysłowych w Niemczech były nieco lepsze od oczekiwania.

Na **spotkaniu OPEC+** (OPEC oraz Rosja) uzgodniono, że Arabia Saudyjska przedłuży swoje dobrowolne ograniczenie wydobycia ropy o 1 mln baryłek na kolejny miesiąc, podczas gdy Rosja będzie mogła nieco zwiększyć wydobycie (o 0,15 mln baryłek dziennie). Cena ropy Brent wzrosła wczoraj ok 5,5% do \$68 za baryłkę.

**Odsezonowana stopa bezrobocia BAEL obniżyła się w styczniu** do 3,1% z 3,2% w grudniu. Stopa bezrobocia w tej metodologii była zatem nieznacznie wyższa niż rok temu (w styczniu 2020 r. wyniosła 3,0%) i w dodatku jest najniższa w całej Unii Europejskiej – dotychczas liderem byli Czesi, którzy jednak zanotowali wzrost stopy bezrobocia do 3,2%. Średnio w UE bezrobocie wyniosło 7,3% wobec 6,6% rok wcześniej. Z kolei Według danych Ministerstwa Pracy, **w lutym stopa bezrobocia rejestrowanego** wyniosła 6,6% po wzroście liczby bezrobotnych o 10,2 tys. Liczby te dla nas są dość zaskakujące, gdyż w ostatnich latach liczba bezrobotnych spadała w lutym, a ponowne otwarcie centrów handlowych i hoteli powinno sprzyjać zatrudnieniu. Nasze szacunki wskazują też, że liczba zatrudnionych, której GUS używa do liczenia stopy bezrobocia rejestrowanego, spadła w styczniu o ok. 50 tys. (Ministerstwo liczy stopę bezrobocia na podstawie danych o zatrudnieniu z poprzedniego miesiąca).

**Agencja Moody's** obniżyła prognozę wzrostu PKB Polski w 2021 r. do 3,3% (z 4,0% poprzednio), a w 2022 r. oczekuje wzrostu na poziomie 3,8%. Jest to obecnie jedna z niższych prognoz wzrostu dla Polski, a sam fakt obniżenia idzie przeciw obecnemu trendowi. Następny przegląd Moody's zaplanowany jest na 30 kwietnia 2021 r.

**EURUSD** spadł o 0,5% do 1,2025 i tym samym zrównał się z niedawnymi poziomami wsparcia z 8-go oraz 17-go lutego (które wtedy wytrzymały). Tym razem jednak istnieje spora szansa na kontynuację spadków EURUSD w kierunku 1,18.

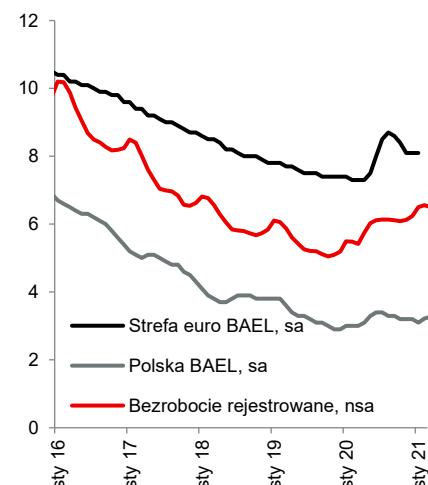
**EURPLN** w czwartek kolejny dzień z rzędu wzrastał. Tym razem o 0,3% do 4,558. Skumulowana zmiana EURPLN od 19 lutego (niecałe 2 tygodnie) to już 1,8%. W krótkim terminie oczekujemy kontynuacji trendu wzrostowego w kierunku 4,60.

**W przypadku innych walut CEE:** EURHUF nieznacznie zyskał do 364,9 i tym samym prawie zrównał się z grudniowym maksimum 365,0. Przełamanie tego poziomu otwiera drogę do testowania poziomu 369,0 z października 2020r. Węgierska sprzedaż detaliczna zaskoczyła pozytywnie. Również EURCZK nieznacznie wzrósł do 26,25 a najbliższy poziom oporu to 26,50. Koszyk rubla obniżał się i testował 3. raz z rzędu poziom 80,3, co przełożyło się na spadek USDRUB o 0,5% do 73,6. Uważamy, że rubel może się dalej umacniać w krótkim terminie.

**Na polskim rynku stopy procentowej** kontrakty IRS dalej wzrastały: 2L +3pb do 0,61% a 10L o 2pb do 1,82%. Krótki koniec krzywej obligacyjnej przesunął się w górę (w rentownościach) do 0,14% a 10L nie uległ większym zmianom i oscylował w okół 1,60%. Spread do Bundu wyniósł 191pb.

**Ministerstwo Finansów** przeprowadziło w czwartek przetarg zamiany, na którym skupiło obligacje za 3,44 mld zł z 4 serii (PS0421, OK0521, PS0721, DS1021) a sprzedało obligacje za 3,56 mld zł z 5 serii (OK0423, PS1026, WZ1126, WZ1131). Po przetargu potrzeby pożyczkowe brutto na 2021 zostały sfinansowane w 55%.

Stopa bezrobocia, %



Źródło: GUS, Ministerstwo Pracy, 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 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	4.5643	CZKPLN	0.1734
USDPLN	3.8185	HUFPLN*	1.2495
EURUSD	1.1957	RUBPLN	0.0513
CHFPLN	4.1056	NOKPLN	0.4441
GBPPLN	5.2953	DKKPLN	0.6138
USDCNY	6.4753	SEKPLN	0.4483

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX

04.03.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5433	4.5593	4.5452	4.5549	4.554
USDPLN	3.7663	3.7913	3.7691	3.7817	3.7851
EURUSD	1.2021	1.2062	1.2054	1.2042	-

### Rynek stopy procentowej

04.03.2021

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.15	2
DS0725 (5L)	0.90	-2
DS1030 (10L)	1.59	-2

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.29	0	0.21	2	-0.53	1
2L	0.61	3	0.23	0	-0.48	1
3L	0.86	4	0.41	2	-0.44	1
4L	1.09	3	0.65	3	-0.39	1
5L	1.28	3	0.87	5	-0.33	0
8L	1.64	1	1.39	8	-0.12	0
10L	1.83	2	1.60	8	0.02	0

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.09	0
T/N	0.10	0
SW	0.10	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	0.22	0
3x6	0.24	-1
6x9	0.28	0
9x12	0.43	3
3x9	0.30	0
6x12	0.40	8

#### Miary ryzyka fiskalnego

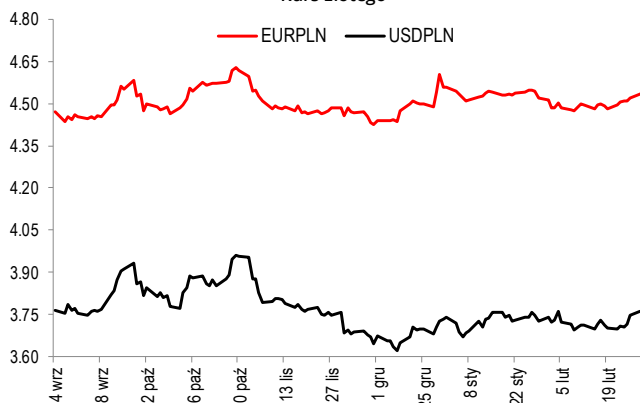
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	50	0	190	-1
Francja	8	0	25	1
Węgry	59	0	299	8
Hiszpania	35	0	69	1
Włochy	46	0	107	2
Portugalia	20	0	59	2
Irlandia	10	0	37	0
Niemcy	8	0	-	-

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

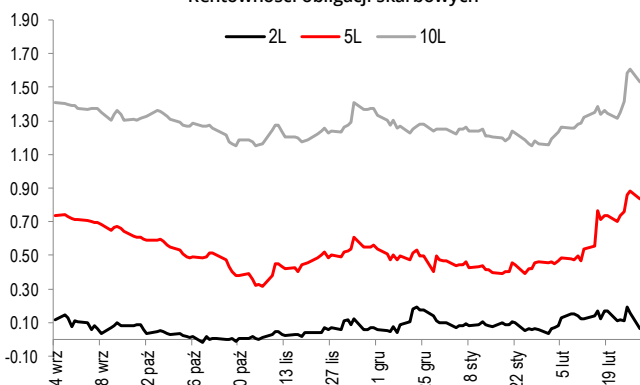
\*\*Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

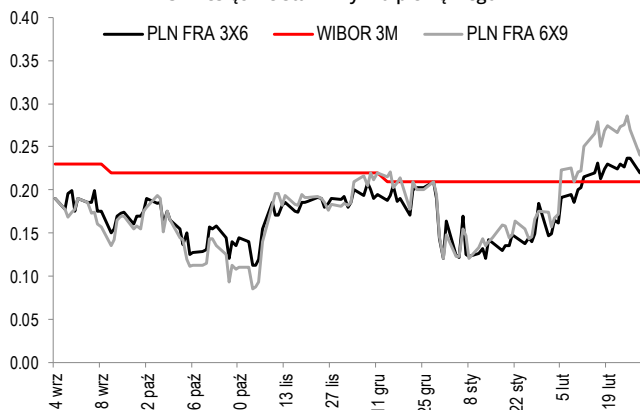
### Kurs złotego



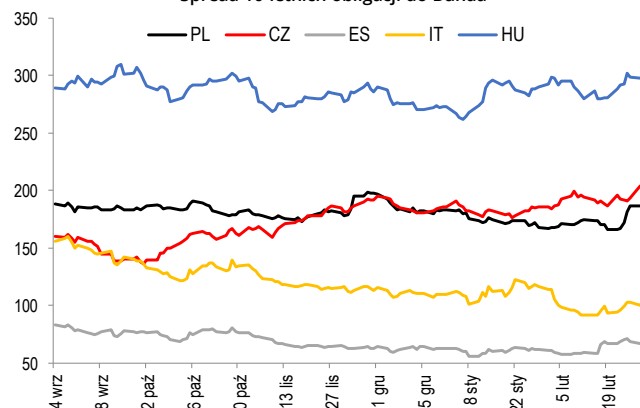
### Rentowności obligacji skarbowych



### 3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



### Spread 10-letnich obligacji do Bunda



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
<b>PIĄTEK (26 lutego)</b>							
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>PKB</b>	<b>IV kw.</b>	<b>% r/r</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,8</b>
14:30	US	Wydatki osobiste	I	% m/m	2,5	2,4	-0,2
14:30	US	Dochody osobiste	I	% m/m	9,5	10,0	0,6
14:30	US	Indeks cen PCE SA	I	% m/m	0,3	0,3	0,4
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	76,5	76,8	76,2
<b>PONIEDZIAŁEK (1 marca)</b>							
<b>09:00</b>	<b>PL</b>	<b>PMI przemysł</b>	<b>II</b>	<b>pkt</b>	<b>52,9</b>	<b>53,0</b>	<b>53,4</b>
09:55	DE	PMI przemysł	II	pkt	60,6	60,7	60,6
10:00	EZ	PMI przemysł	II	pkt	57,7	57,9	57,7
14:00	DE	Inflacja HICP	II	% m/m	0,5	0,6	1,4
16:00	US	ISM przemysł	II	pkt	58,7	60,8	58,7
<b>WTOREK (2 marca)</b>							
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	0,3	-4,5	-9,1
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	-5,0	-4,7	-5,0
09:00	HU	PKB	IV kw.	% r/r	-3,7	-3,6	-3,7
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	II	% r/r	0,9	0,9	0,9
<b>ŚRODA (3 marca)</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	II	pkt	51,5	51,7	52,0
09:55	DE	PMI usługi	II	pkt	45,9	45,7	45,9
10:00	EZ	PMI usługi	II	pkt	44,7	45,7	44,7
14:15	US	Raport ADP	II	tys.	205	117	195
16:00	US	ISM usługi	II	pkt	58,7	55,3	58,7
<b>CZWARTEK (4 marca)</b>							
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	-1,4	-5,9	2,0
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	I	%	8,3	8,1	8,3
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych		% m/m	3,4	3,4	3,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	750	745	730
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	2,1	2,6	1,1
<b>PIĄTEK (5 marca)</b>							
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	1,0	1,4	-1,9
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	-3,6	-	1,1
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Wideokonferencja NBP</b>					
		Zmiana zatrudnienia poza					
14:30	US	rolnictwem	II	tys.	133	-	49
14:30	US	Stopa bezrobocia	II	%	6,4	-	6,3

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