

## Codziennik

### Wyższe rentowności ciężą akcjom

Slabe nastroje na giełdach w obliczu coraz wyższych rentowności obligacji EURUSD nieco niżej przed śródowną publikacją inflacji w USA  
EURPLN zamyka poniedziałek po 4,54  
Obligacje rządowe tracą na długim końcu  
Dzisiaj brak istotnych danych makroekonomicznych, wystąpienie Jerome'a Powella

W poniedziałek, po tygodniu strat na giełdach (S&P 500 w dół o 2,2%), spadki jeszcze przyspieszyły, a główny amerykański indeks jest już 4,2% poniżej końca 2021 roku, obecnie przy poziomie 4600. Kolejny raz do głównych przyczyn takiego stanu rzeczy należy zaliczyć wzrastające rentowności na rynkach bazowych – 10L UST dotarł do 1,80%, a Bund do -0,03%. Nieco umocnił się dolar (EURUSD w dół o 0,3%) a ropa była stabilna w okolicy 81\$ za baryłkę Brent.

W strefie euro listopadowa stopa bezrobocia spadła do 7,2% z 7,3% poprzednio, zgodnie z oczekiwaniami, podobnie we Włoszech – spadek do 9,2% z 9,4% miesiąc wcześniej. Polepszeniu uległy nastroje konsumentów Sentix (14,9 z 13,5 poprzednio). W USA bardziej niż oczekiwano wzrosły zapasy w listopadzie, co zwiększa prawdopodobieństwo wyższego wkładu tej części wzrostu do PKB za IV kw. Oczekiwania inflacyjne NY Fed w horyzoncie 1 roku nie uległy większej zmianie i wyniosły niecałe 6%. Dzisiaj w amerykańskim Senacie przemawiać będzie prezes Fed Jerome Powell, dowiemy się być może szczegółów polityki pieniężnej w USA.

W poniedziałek **w USA stwierdzono 1,13 mln nowych zakażeń koronawirusem**, co było najwyższą dzienną wartością od początku pandemii. Rekordowa jest także liczba hospitalizacji. W Chinach z kolei w związku z wykryciem zakażeń wariantem omikron zamknięto już trzecie miasto. Globalny wzrost liczby zakażeń będzie miał negatywne przełożenie na krótkookresowe perspektywy gospodarcze.

**EURUSD** zakończył rok 2021 oraz pierwszy tydzień 2022 roku na tym samym poziomie 1,1360. W poniedziałek dolar się umocnił, przejściowo nawet do 1,1290 (-0,7%) ale ostatecznie tylko jedynie do 1,1320 (-0,4%). Dla dolara kluczowe dane w tym tygodniu to grudniowa inflacja w USA publikowana w środę.

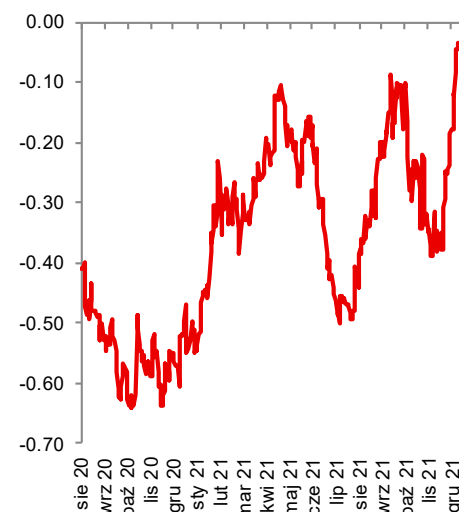
**EURPLN** rozpoczął drugi tydzień roku od spadku do 4,53 jednak w drugiej części dnia na fali gorszych nastrojów globalnie kurs zamknął się po 4,54, o 1,1% poniżej zamknięcia końca 2021 roku.

**Pozostałe waluty regionu:** EURHUF nie uległ większym zmianom i spędził dzień pomiędzy 357,5 – 359,5 zamykając go po 358,5. Wstępny odczyt za listopadowy bilans handlowy wykazał nadwyżkę 81 mln euro (poprzedni odczyt to deficyt 302 mln euro), pierwszą po ponad 4 miesiącach deficytów. EURCZK jeszcze nieco się obniżył do 24,36 (2,1% od początku roku). USDRUB nie uległ zmianie (75,3).

**Na rynku stopy procentowej w Polsce** krzywa obligacyjna się nieco wystromiła np. rentowność 2L nie uległa zmianie po 3,63% a 10L wzrosła do 4,05%. Swapy 2L pozostały na 4,13%, a 10L wzrosły o 5 pb do 3,98%. 10L asset swap spread wynosi 7 pb, a 10L spread do Bunda utrzymuje się na dość wysokim poziomie 408 pb.

Ministerstwo Finansów podało, że na koniec 2021 roku **prefinansowano 46% potrzeb pożyczkowych na rok 2022**. Ponadto, w 2022 r. MF przekaże na rynek środki o wartości 119 mld zł (z czego w styczniu jedynie 900 mln odsetek od SPW). Do wykupu w 2022 r. pozostanie dług o wartości 142,5 mld zł. Na koniec grudnia średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,16 roku a długu ogółem 4,75 roku.

#### Rentowność Bunda już prawie na 0%



Źródło: Bloomberg, 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 691 393 119  
Marcin Luźniński 510 027 662  
Wojciech Mazurkiewicz 887 842 480  
Grzegorz Ogonek 609 224 857

### Rynek walutowy

#### Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5412	CZKPLN	0.1861
USDPLN	4.0036	HUFPLN*	1.2653
EURUSD	1.1342	RUBPLN	0.0535
CHFPLN	4.3233	NOKPLN	0.4524
GBPPLN	5.4392	DKKPLN	0.6104
USDCNY	6.3719	SEKPLN	0.4405

\*za 100HUF

#### Poprzednia sesja na rynku FX 10/01/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5270	4.5482	4.5442	4.5405	4.5377
USDPLN	3.9949	4.0222	4.0085	4.0082	4.0064
EURUSD	1.1283	1.1344	1.1333	1.1326	-

### Rynek stopy procentowej 10/01/2022

#### Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	3.60	-2
DS0726 (5L)	4.10	-1
DS0432 (10L)	4.09	5

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

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.89	2	0.64	3	-0.49	0
2L	4.13	0	1.10	4	-0.26	1
3L	4.14	0	1.37	3	-0.10	0
4L	4.10	0	1.52	3	0.01	1
5L	4.06	0	1.61	2	0.09	1
8L	3.96	2	1.75	-1	0.27	1
10L	3.98	4	1.82	0	0.39	1

#### Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.95	-5
T/N	2.21	-2
SW	2.29	1
2W	2.29	0
1M	2.35	1
3M	2.69	6
6M	3.04	6
1Y	3.33	6

#### Stawki FRA (na rynku międzybankowym)\*\*

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	3.15	2
3x6	4.02	-1
6x9	4.32	-1
9x12	4.30	0
3x9	4.34	3
6x12	4.52	-6

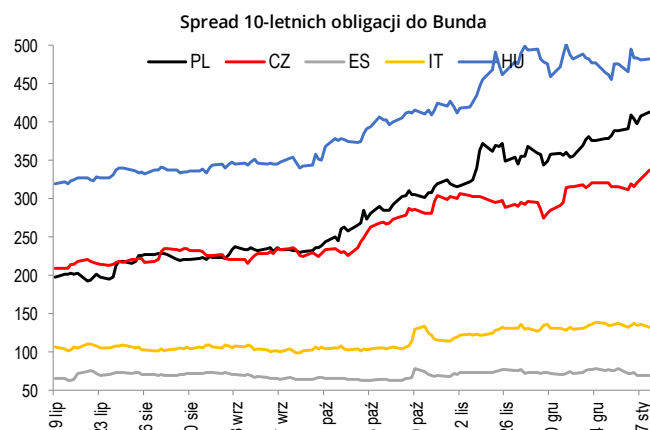
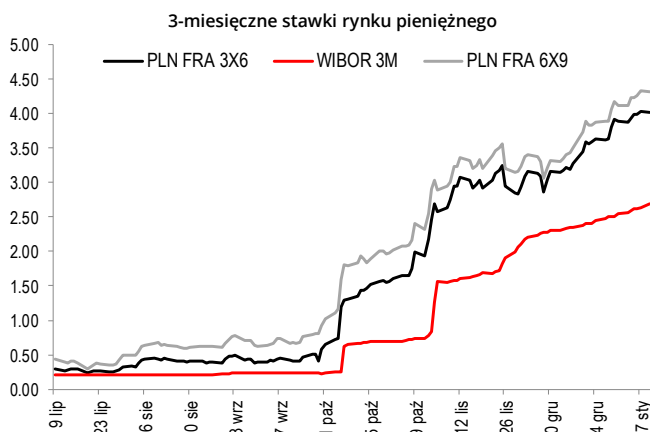
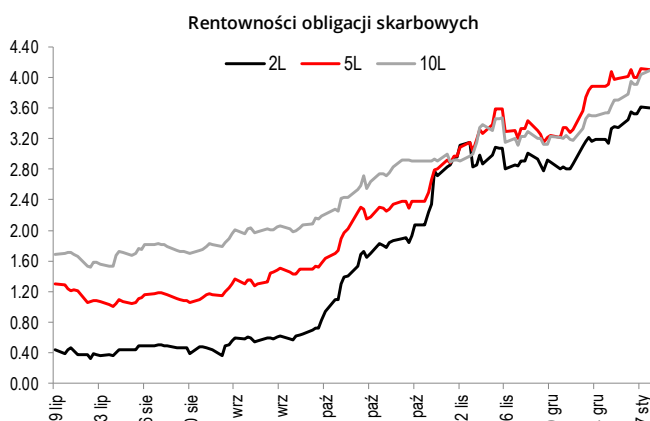
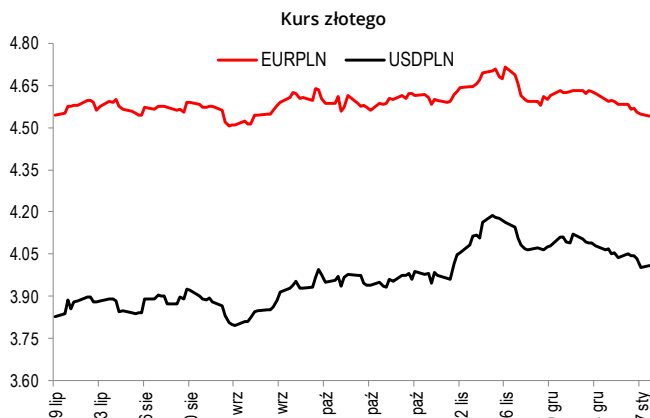
#### Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	41	0	413	6
Francja	9	0	32	0
Węgry	48	0	482	2
Hiszpania	32	0	69	0
Włochy	49	-1	132	-3
Portugalia	22	0	62	-1
Irlandia	10	0	40	0
Niemcy	7	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



## Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
<b>CZWARTEK (6 stycznia)</b>							
02:45	CN	PMI usługi	XII	pkt	51.7	53.1	52.1
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	2.3	3.7	-6.9
14:00	DE	Inflacja HICP	XII	% m/m	0.2	0.3	0.3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	1 sty	tys.	195	207	200
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	XI	% m/m	2.5	2.6	2.5
16:00	US	ISM usługi	XII	pkt	67.0	62.0	69.1
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	XI	% m/m	1.5	1.6	1.2
<b>PIĄTEK (7 stycznia)</b>							
08:00	DE	Eksport	XI	% m/m	-0.2	1.7	4.2
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	XI	% m/m	1.0	-0.2	2.8
09:00	CZ	PKB SA	III kw.	% r/r	3.1	3.3	3.1
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	-0.6	1.6	-4.9
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	XI	% r/r	-1.7	2.6	-3.4
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja CPI</b>	<b>XII</b>	<b>% r/r</b>	<b>8.3</b>	<b>8.3</b>	<b>8.6</b>
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	XII	% r/r	4.8	5.0	4.9
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	-0.5	1.0	0.3
11:00	EZ	ESI	XII	pkt	116.1	115.3	117.6
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XII	tys.	424	199	249
14:30	US	Stopa bezrobocia	XII	%	4.1	3.9	4.2
<b>PONIEDZIAŁEK (10 stycznia)</b>							
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	XI	%	7.2	7.2	7.3
<b>ŚRODA (12 stycznia)</b>							
09:00	CZ	Inflacja	XII	% r/r	0.0	-	6.0
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	XI	% m/m	-	-	1.1
14:30	US	Inflacja	XII	% m/m	0.4	-	0.8
<b>CZWARTEK (13 stycznia)</b>							
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Saldo obrotów bieżących</b>	<b>XI</b>	<b>mln €</b>	<b>-1995.0</b>	-	<b>-1791.0</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Bilans handlowy</b>	<b>XI</b>	<b>mln €</b>	<b>-589.0</b>	-	<b>-822.0</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Eksport</b>	<b>XI</b>	<b>mln €</b>	<b>26843.5</b>	-	<b>24982.0</b>
<b>14:00</b>	<b>PL</b>	<b>Import</b>	<b>XI</b>	<b>mln €</b>	<b>27607.0</b>	-	<b>25804.0</b>
<b>PIĄTEK (14 stycznia)</b>							
09:00	HU	Inflacja	XII	% r/r	-	-	7.4
<b>10:00</b>	<b>PL</b>	<b>Inflacja CPI</b>	<b>XII</b>	<b>% r/r</b>	-	<b>8.5</b>	<b>7.8</b>
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	0.0	-	0.3
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	0.3	-	0.5
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	70.3	-	70.6

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 swaich 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,

