

Codziennik

Droższy dolar, tańsze obligacje USA

Rynki akcji na lekkim minusie, nieco gorsze dane makro i wyniki spółek
EURUSD niżej a rentowność 2L obligacji UST przebiła poziom 1,0%
EURPLN odbił do 4,54, krajowe obligacje nadal tracą
Dzisiaj w Niemczech inflacja HICP, w USA rozpoczęte budowy domów

We wtorek indeksy giełdowe spadały – w Europie o ok. 1,0%, w USA o ok. 1,5%. Raport za IV kw. opublikował m.in. bank Goldman Sachs, ale jego wyniki nieco rozczarowały. W USA, styczniowy odczyt przemysłowego indeksu Fed Empire też rozczarował, i to znacznie: odczyt -0,7, oczekiwania +25,0, poprzednio +31,9. Przypisywać to można skutkom wariantu Omikron oraz utrzymującym się problemom w łańcuchach dostaw. Rentowność 2L UST wzrosła i przekroczyła symboliczny poziom 1,0%, 10L UST dotknął 1,85%, zamknął dzień po 1,83%, Bund mimo kolejnej próby przebicia 0,0% zamknął dzień b/z po -0,03%. W Niemczech opublikowano styczniowe indeksy ZEW. Wskaźnik oceny bieżącej sytuacji uległ pogorszeniu (-10,2 vs -7,4 poprzednio), a oczekiwań znacznej poprawie (51,7 z -29,9 przed miesiącem). Z danych wynika, że inwestorzy oczekują jeszcze wyższych odczytów inflacji, wyższych stóp procentowych, mocniejszego dolara oraz pogorszenia się perspektyw na giełdach, jednak w sumie oczekiwania odnośnie globalnej gospodarki poprawiły się. Cena ropy wykonała kolejny krok w górę (baryłka Brent do 88\$).

Członkowie RPP Eugeniusz Gatnar oraz Łukasz Hardt (obaj wkrótce kończą kadencję) zasugerowali w artykule w gazecie Rzeczpospolita by NBP zrobił, wzorem EBC, przegląd strategii polityki pieniężnej. W przeglądzie takim bank mógłby się przyjrzeć np. relacji polityki pieniężnej z polityką fiskalną a także podziałowi kompetencji wewnątrz NBP po różnych organach czy też np. jak na mechanizm transmisji polityki pieniężnej wpływa starzenie się społeczeństwa, albo jak na procesy inflacyjne wpływa transformacja energetyczna.

EURUSD w rynkowym odruchu ucieczki od ryzyka nieco się obniżył z poziomu 1,14, do którego przylepił się w poniedziałek podczas dnia wolnego w USA. We wtorek kurs spadł o 0,4% do 1,1370 a przez noc ruch został przedłużony do 1,1340.

EURPLN pozostawał w okolicy 4,52 nie podejmując prób przebicia się niżej, dzięki czemu ten poziom wydaje się teraz istotnym wsparciem. Później we wtorek nastąpiło odbicie w kierunku 4,535 a przez noc ruch został przedłużony do 4,54, czemu sprzyjało umocnienie się dolara.

Pozostałe waluty regionu: EURHUF wzrósł o 0,3% do 357,5. Ten poziom to 200-dniowa średnia ruchoma więc jej przekroczenie w górę oznacza wysokie prawdopodobieństwo dalszych wzrostów a do tego na dzisiejszym otwarciu widać już dojście do 358. EURCZK pozostał przy 24,43. Z kolei USDRUB wzrósł do 76,6, co wydaje się być potrójnym szczytem (licząc próby ataku na 77,0 z poprzednich kilku dni). Popyt na opcje walutowe zabezpieczające przed deprecjacją rubla utrzymuje się na wysokim poziomie, a nawet powoli wzrasta. Wstępny odczyt eksportu Rosji za IV kw. wyniósł 41,8 mld dolarów (wyraźnie mniej niż oczekiwane 44,3 mld dolarów). Mimo to trend wzrostowy jest kontynuowany i był to najwyższy nominalny odczyt od przynajmniej 25 lat. Niemniej obecnie wydaje się, że kwestie geopolityczne biorą górę nad rosyjskimi fundamentami makroekonomicznymi.

Na rynku stopy procentowej w Polsce kolejny dzień krzywe przesuwają się powoli w górę – krzywa obligacyjna o 2-3pb (10L do 4,15%), zachowując odzyskane niedawno niewielkie dodatnie nachylenie na odcinku 5-10L a krzywa IRS o 3-5pb (10L do 3,92%).

Rentowność 2L obligacji USA przekroczyła 1,0%



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 691 393 119
Marcin Luzziński 510 027 662
Wojciech Mazurkiewicz 887 842 480
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5348	CZKPLN	0.1856
USDPLN	4.0020	HUFPLN*	1.2551
EURUSD	1.1330	RUBPLN	0.0520
CHFPLN	4.3651	NOKPLN	0.4539
GBPPLN	5.4402	DKKPLN	0.6090
USDCNY	6.3497	SEKPLN	0.4374

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

18.01.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5196	4.5346	4.5215	4.5320	4.5275
USDPLN	3.9625	4.0027	3.9664	3.9976	3.9734
EURUSD	1.1325	1.1405	1.1395	1.1334	-

Rynek stopy procentowej

18.01.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	3.07	-1
DS0726 (5L)	3.99	6
DS0432 (10L)	4.15	5

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.76	2	0.74	3	-0.47	0
2L	3.95	4	1.23	4	-0.23	0
3L	3.96	4	1.49	3	-0.06	0
4L	3.93	4	1.64	7	0.04	-1
5L	3.94	4	1.73	9	0.12	0
8L	3.90	4	1.87	11	0.30	0
10L	3.91	3	1.92	9	0.41	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.96	-2
T/N	2.15	0
SW	2.28	0
2W	2.30	0
1M	2.41	0
3M	2.80	1
6M	3.19	2
1Y	3.45	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	3.16	2
3x6	3.82	1
6x9	4.10	5
9x12	4.10	4
3x9	4.12	1
6x12	4.26	0

Miary ryzyka fiskalnego

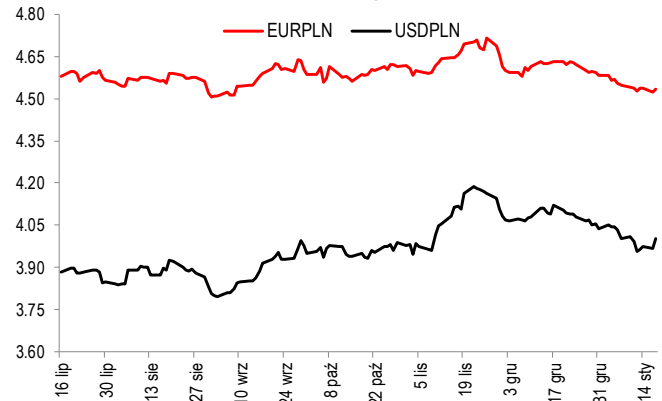
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	42	0	417	5
Francja	9	0	39	0
Węgry	51	0	491	11
Hiszpania	32	0	69	0
Włochy	48	0	141	2
Portugalia	21	0	62	1
Irlandia	10	0	38	1
Niemcy	7	0	-	-

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

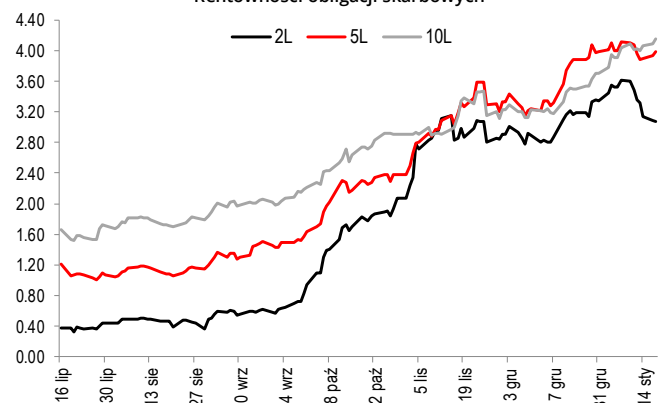
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

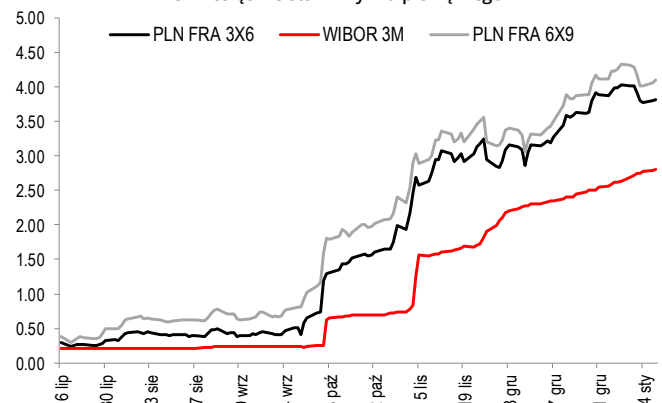
Kurs złotego



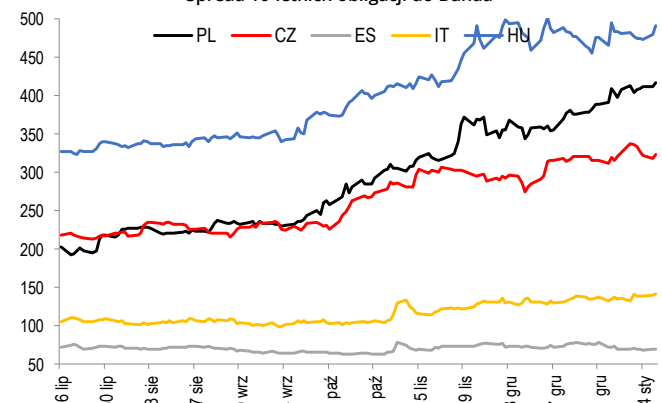
Rentowności obligacji skarbowych



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 (14 stycznia)								
09:00	HU	Inflacja	XII	% r/r	7.2		7.2	7.4
10:00	PL	Inflacja	XII	% r/r	8.6	8.5	8.6	7.8
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XII	% m/m	-0.1		-1.9	0.2
15:15	US	Produkcja przemysłowa SA	XII	% m/m	0.2		-0.1	0.7
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	70.0		68.8	70.6
PONIEDZIAŁEK (17 stycznia)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	XII	% r/r	5.2	5.3	5.3	4.7
WTOREK (18 stycznia)								
11:00	DE	ZEW	I	pkt	-8.8		-10.2	-7.4
ŚRODA (19 stycznia)								
08:00	DE	Inflacja HICP	XII	% m/m	0.3		0.3	0.3
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	XII	% m/m	-1.7		-	11.8
CZWARTEK (20 stycznia)								
11:00	EZ	HICP	XII	% r/r	5.0		-	4.9
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	220		-	230
14:30	US	Indeks Philly Fed	I		20.0		-	15.4
16:00	US	Sprzedaż domów	XII	% m/m	-0.5		-	1.9
PIĄTEK (21 stycznia)								
10:00	PL	Zatrudnienie	XII	% r/r	0.7	0.7	-	0.7
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	14.0	14.9	-	15.2
10:00	PL	Produkcja budowlana	XII	% r/r	9.8	9.8	-	12.7
10:00	PL	PPI	XII	% r/r	13.5	13.0	-	13.2
10:00	PL	Płace	XII	% r/r	9.1	9.1	-	9.8

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