

Codziennik

Bund po zero procent

Rynki akcji nieco wyżej, na świecie kolejne zaskoczenia w górę inflacją
EURUSD w górę do 1,1350, trzeci test 4,52 przez EURPLN
Obligacje w USA i Polsce zyskały, rentowność niemieckich 10L wzrosła do 0%
Dzisiaj w Europie inflacja HICP a w USA m.in. sprzedaż domów

W środę europejskie rynki akcji nieco odbiły w górę, w USA jeszcze spadały, choć lepsze od oczekiwań wyniki opublikował m.in. Bank of America. Dolar nieco tracił (EURUSD 1,1350), a rentowność 10L UST spadła o 5pb do 1,85%, rentowność Bunda po dotknięciu poziomu +0,02% spadła na zamknięcie w okolice 0,00%. Baryłka ropy Brent kosztowała \$88,3 i jej cena nie zmieniła się względem wtorku. W środę inflację za grudzień publikowały m.in. Wielka Brytania, RPA oraz Kanada i w każdym przypadku inflacja wzrosła bardziej niż oczekiwania ekonomistów. W Wielkiej Brytanii wynosi już 5,4% r/r – najwięcej od 30 lat, a w Kanadzie 4,8% r/r. Z kolei opublikowana dziś rano niemiecka inflacja PPI za grudzień wyniosła 24,2% r/r (poprzednio 19,2%) i był to największy w kilkudziesięcioletniej historii tych danych miesięczny skok cen producentów (o 5% m/m). Dane płynące z amerykańskiego rynku nieruchomości świadczą o jego sile: w grudniu pozwolenia na budowę przyrosły o 9,9% m/m a rozpoczęte budowy domów o 3,1% m/m. Bank centralny Chin obniżył kolejne ze swoich stóp: roczną stopę kredytową LPR o 10pb do 3,70% (to już jej druga obniżka po odjęciu 5pb w grudniu 2021) i 5L stopę LPR o 5pb do 4,60% (pierwsze cięcie od kwietnia 2020 r.).

Sejmowa Komisja Finansów Publicznych przesłuchiwała wczoraj kandydatów do RPP. Wiesław Janczyk powiedział m.in., że koszt kapitału dla biznesu lepiej, żeby „nie był drogi”. Wg niego obecny poziom stóp procentowych jest „adekwatny” a wartość złotego do dolara i euro wygląda „całkiem nieźle”. W kwestii polityki pieniężnej uznał, że RPP powinna uwzględniać nie tylko inflację, ale też poziom bezrobocia. Z kolei Elżbieta Ostrowska powiedziała, że to jak gospodarka zareaguje na decyzje w polityce pieniężnej „w 100 proc. trudno przewidzieć ex ante” niemniej RPP w swoich decyzjach o stopach procentowych musi też pamiętać o gospodarce. Podkreśliła, że ważna jest dbałość o wartość pieniądza i stabilność cen. Ostrowska uważa, że wejście Polski do strefy euro przyniosłoby pozytywne rezultaty.

Komisja Europejska zapowiedziała, że za 10 dni zacznie potrącać kwoty niepłaconych przez polski rząd kar za utrzymanie działania kopalni Turów od wypłat dla kraju z budżetu UE.

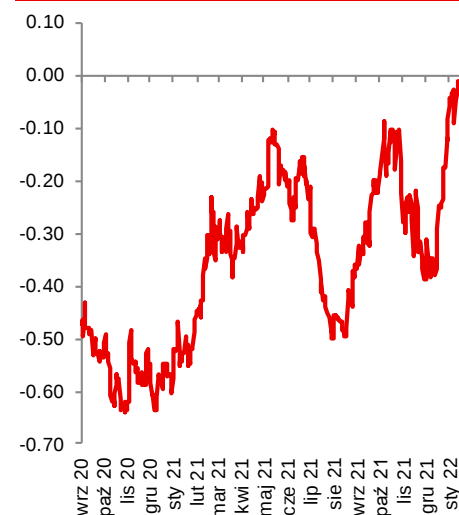
EURUSD nieco odbił po znacznych spadkach dzień wcześniej do 1,1350.

EURPLN w środę spadł do 4,52 z 4,54 i tym samym po raz trzeci w przeciągu ostatnich dni testuje ten poziom. Brak przełamania poniżej zwiastować będzie odbicie w kursu w najbliższych dniach, wg nas w okolice 4,56.

Pozostałe waluty regionu: EURHUF oddał w środę całe wtorkowe wzrosty i zamknął się na poziomie otwarcia tygodnia czyli okolic 356,0. EURCZK spadł do 24,31. USDRUB wciąż utrzymuje się na podwyższonych poziomach, w środę drożęjąca ropa pozwoliła na niewielką korektę kursu w dół do 76,30 (-0,8%).

Na rynku stopy procentowej w Polsce kontrakty FRA spadły o kolejne 10pb a najwyższy w serii FRA 6x9 wynosi 4,05%. Na krótkim końcu krzywej obligacyjnej dalsze spadki oprocentowania – tenor 2L oscyluje wokół 3,0% rentowności (po spadku 10pb). Na długim końcu krzywej również spadki rentowności za rynkami bazowymi – 10L zamknęła dzień po 4,03%.

Rentowność niemieckiego Bunda dotarła do 0,00%



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 Luźniński 510 027 662
Wojciech Mazurkiewicz 887 842 480
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5185	CZKPLN	0.1858
USDPLN	3.9810	HUFPLN*	1.2614
EURUSD	1.1349	RUBPLN	0.0522
CHFPLN	4.3477	NOKPLN	0.4544
GBPPLN	5.4230	DKKPLN	0.6071
USDCNY	6.3423	SEKPLN	0.4371

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

19.01.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5168	4.5424	4.5360	4.5215	4.5279
USDPLN	3.9808	4.0090	4.0030	3.9845	3.993
EURUSD	1.1325	1.1356	1.1330	1.1345	-

Rynek stopy procentowej

19.01.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	2.98	-9
DS0726 (5L)	3.92	-7
DS0432 (10L)	4.07	-8

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.72	-4	0.73	-1	-0.47	0
2L	3.88	-8	1.22	0	-0.23	0
3L	3.88	-8	1.48	-1	-0.06	0
4L	3.86	-7	1.63	-1	0.05	0
5L	3.86	-7	1.71	-2	0.12	0
8L	3.83	-6	1.85	-2	0.30	1
10L	3.84	-6	1.88	-3	0.41	1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.99	3
T/N	2.13	-2
SW	2.28	0
2W	2.30	0
1M	2.43	2
3M	2.81	1
6M	3.21	2
1Y	3.46	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	3.16	0
3x6	3.77	-5
6x9	4.03	-7
9x12	4.03	-7
3x9	4.07	-5
6x12	4.20	-6

Miary ryzyka fiskalnego

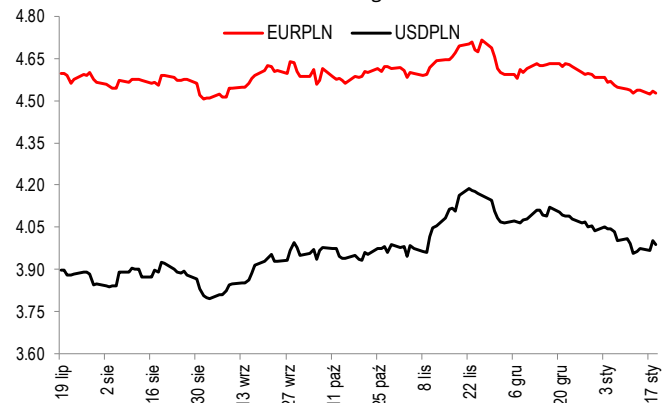
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	43	0	408	-9
Francja	9	0	38	-1
Węgry	52	0	496	5
Hiszpania	33	1	70	1
Włochy	49	1	142	1
Portugalia	22	0	63	1
Irlandia	11	1	40	1
Niemcy	7	0	-	-

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

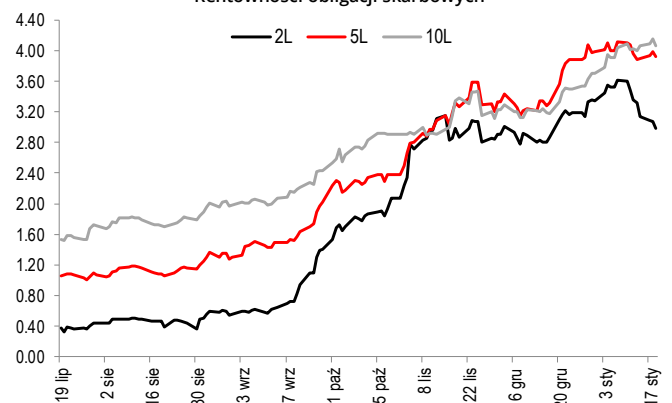
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

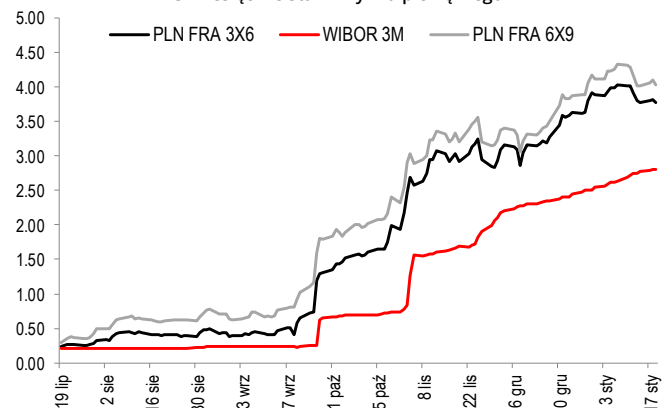
Kurs złotego



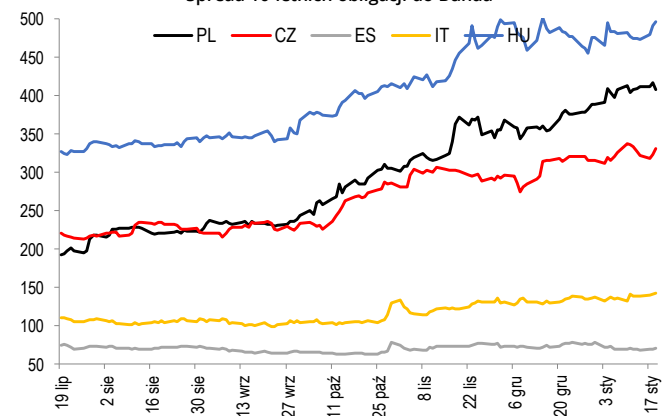
Rentowności obligacji skarbowych



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	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	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	1.4	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