

Codziennik

Coraz większy dołek na giełdach USA

Przyspieszone spadki indeksów giełdowych w USA
Umocnienie USD i wyraźny spadek rentowności UST pod koniec dnia
EURPLN wciąż testuje 4,52, zyskały obligacje rządowe
Dzisiaj w Polsce zatrudnienie, płace, PPI, produkcja przemysłowa i budowlana

W czwartek większość sesji upłynęła spokojnie: europejskie rynki akcji były na lekkim plusie. Jednak pod koniec dnia i po zamknięciu w Europie doszło do gwałtownego spadku cen akcji w USA, rzędu 1,4% w skali dnia. Rentowność 10L UST jest dziś rano na 1,78% (dwa dni wcześniej podchodziła pod 1,90%). Bund powrócił w obszar poniżej zera. Te ruchy nie odbiły się zbyt mocno na rynku walutowym: EURUSD był stabilny przy 1,1350 (aczkolwiek w ciągu dnia znalazł się blisko 1,1300). Drugi dzień z rzędu drożało złoto a 2-dniowa zmiana ceny to już +1,9% (zamknięcie ok \$1850 za uncję). Stabilna w ciągu dnia cena ropy przez noc spadła o dolara. Dane z USA wskazały na wzrost podaży o bezrobocie do 286 tys. z 230 tys. tygodni wcześniej, lepszy odczyt przemysłowego indeksu Philly Fed 23,2 vs 15,4 poprzednio i powyżej oczekiwań 19,0. Sprzedaż domów spadła do 6,18 mln po tym jak miesiąc wcześniej sprzedano 6,46 mln domów (spadek o 4,6% m/m). Spadek związany jest m.in. z małą popytą domów ale też rosnącymi cenami nieruchomości.

Minutes z grudniowego posiedzenia EBC wskazały, iż wewnątrz banku nie było zbyt wielkiej obawy odnośnie wzrastającej inflacji pomimo tego, że rewizja prognoz inflacji w górę była jedną z większych w historii a problem inflacji stawał się coraz bardziej szeroki, dotyka wielu sektorów. Przy podejmowaniu decyzji o stopach procentowych będą brane pod uwagę kwestie stabilności finansowej (wpływu potencjalnych decyzji EBC na rynki finansowe). O ile gołębi członkowie, w tym prezes Lagarde, wciąż twierdzą, że żadnych podwyżek stóp w 2022 r. nie będzie, to naszym zdaniem bilans ryzyk przesuwają się w górę.

W styczniu polskie główne indeksy nastrojów konsumenckich spadły. Indeks nastrojów bieżących na poziomie -29,2p jest teraz najniższy od maja 2020 r. a indeks oczekiwań na poziomie -23,6p jest najniższy od roku. Największe spadki odnotowano w indeksie przyszłej sytuacji finansowej gospodarstw domowych, najprawdopodobniej na skutek powszechnie obserwowanej wysokiej inflacji. Jeszcze mniej wiary konsumenci mieli w to, że w następnych 12 miesiącach uda im się coś zaoszczędzić. Indeks apetytu na duże zakupy poprawił się w styczniu, ale był gorszy niż prawie w każdym miesiącu 2021 roku z wyjątkiem grudnia. Miara obaw o bezrobocie pogorszyła się (najniższy odczyt od maja 2020 r.). Póki co pogarszające się nastroje konsumentów nie wpłynęły na realne dane sprzedaży detalicznej – listopadowy odczyt był sporym pozytywnym zaskoczeniem, a grudniowy zostanie opublikowany 24 stycznia. Oczekiwany wzrost to 9,0% r/r.

Cezary Kochalski z RPP uznał, że „wiele wskazuje, że kwestia podwyżki stóp w lutym stanie na posiedzeniu” i jeśli Rada nadal będzie uznawać, że Omikron nie zagraża perspektywom gospodarczym to uzasadniona byłaby jego zdaniem podwyżka o 50pb (której się spodziewamy).

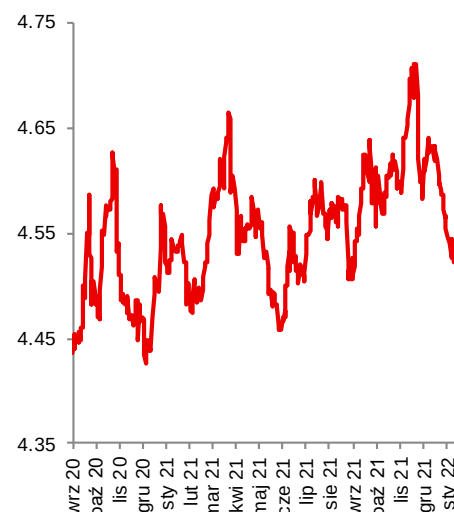
EURUSD w trakcie europejskiej sesji nie oddalał się za bardzo od 1,1350, jednak wieczorem szybko zszedł w pobliże 1,1300 za sprawą umocnienia dolara. Dziś rano jest przy 1,1330.

EURPLN w czwartek pracownicy testowali poziom 4,52 jednak wynik testu nie jest wciąż rozstrzygnięty. Siła złotego może nie jest szokująca na tle innych walut regionu, które od początku roku umocniły się do dolara więcej, niemniej w kontekście ryzyka nieotrzymania funduszy z UE oraz konfliktu zbrojnego na terenie Ukrainy wydaje się, że premia za ryzyko jest zbyt niska. Dzisiejsze dane makroekonomiczne z Polski powinny być pozytywne, oczekujemy lepszego niż rynek odczytu produkcji przemysłowej o ok 1,8pp, co - gdyby się ziściło - mogłoby pomóc EURPLN przejściowo dotknąć bardzo silnego wsparcia na poziomie 4,50.

Pozostałe waluty regionu: EURHUF nieco w ciągu dnia podrośł a wieczorne wydarzenia przesunęły go dalej w górę, ponad 357. EURCZK też prawie nie uległ zmianie (24,27) jednak w trakcie handlu w Europie można było zauważyć presję na umacnianie korony. Przy stabilnym dolarze i ropie naftowej, USDRUB wzrósł 0,4% do 76,60, ale dziś rano jest już poniżej zakresu wahań z czwartku. Dopiero przełamanie poziomu 77,0 otworzyłoby drogę do dalszych znacznych wzrostów. Premia za ryzyko (ceny opcji walutowych) dalej powoli pnie się ku górze.

Na rynku stopy procentowej w Polsce obie krzywe obligacyjna i IRS obniżyły się rzędu 3-6pb wzdłuż krzywej, co mogło mieć przyczynę w nieco niższej rentowności Bundu, która ponownie stała się lekko ujemna. O ile na krótkim końcu krzywych oczekujemy stabilności, o tyle długi koniec krzywej jaki nam się jako zależny od sytuacji na rynkach bazowych, gdzie rentowności powinny raczej powoli dalej pnieć się ku górze. Ministerstwo Finansów podało, że zadłużenie Skarbu Państwa na koniec 2021 r. wyniosło 1138 mld zł (ok. 44% PKB, +3,7% r/r). Na to złożył się dług krajowy 872,7 mld zł (76,7% zadłużenia) oraz w walutach obcych 265,3 mld zł (23,3%).

Kurs EURPLN



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	4.5257	CZKPLN	0.1858
USDPLN	3.9932	HUFPLN*	1.2590
EURUSD	1.1330	RUBPLN	0.0521
CHFPLN	4.3651	NOKPLN	0.4524
GBPPLN	5.4252	DKKPLN	0.6079
USDCNY	6.3401	SEKPLN	0.4339

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

20.01.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5012	4.5259	4.5207	4.5176	4.5201
USDPLN	3.9695	3.9936	3.9816	3.9848	3.9833
EURUSD	1.1327	1.1368	1.1348	1.1334	-

Rynek stopy procentowej

20.01.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	2.92	-6
DS0726 (5L)	3.86	-7
DS0432 (10L)	3.95	-12

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	3.68	-3	0.73	0	-0.47	-1
2L	3.83	-4	1.20	-2	-0.23	0
3L	3.83	-5	1.47	-1	-0.06	0
4L	3.81	-6	1.60	-3	0.05	0
5L	3.80	-7	1.67	-4	0.12	0
8L	3.76	-7	1.80	-5	0.30	-1
10L	3.78	-7	1.85	-4	0.40	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.97	-2
T/N	2.16	3
SW	2.28	0
2W	2.30	0
1M	2.44	1
3M	2.83	2
6M	3.22	1
1Y	3.47	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	3.16	0
3x6	3.73	-4
6x9	3.98	-5
9x12	3.98	-6
3x9	4.03	-4
6x12	4.15	-5

Miary ryzyka fiskalnego

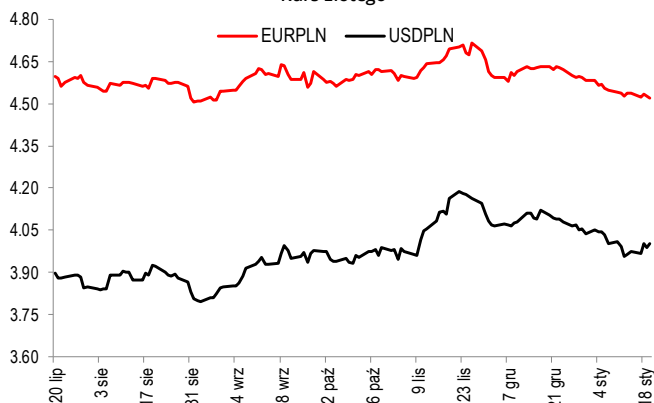
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	43	0	397	-11
Francja	9	0	39	0
Węgry	52	0	491	-5
Hiszpania	33	0	70	0
Włochy	49	0	140	-3
Portugalia	22	0	62	-1
Irlandia	10	-1	49	9
Niemcy	7	0	-	-

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

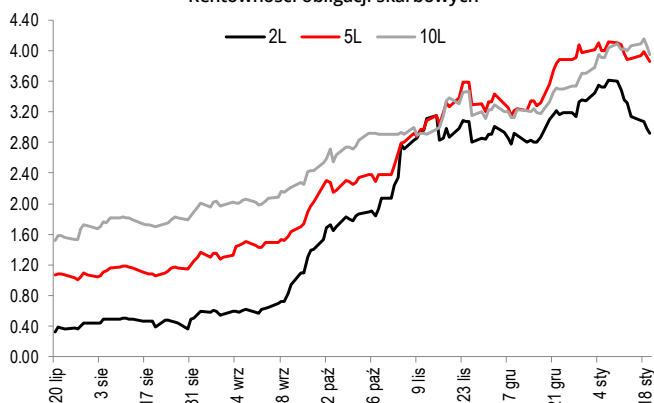
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

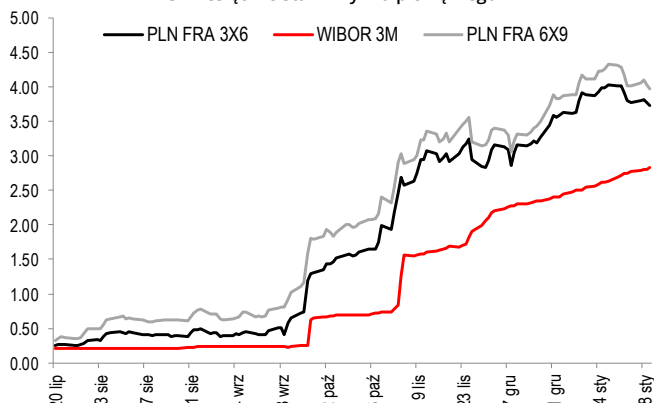
Kurs złotego



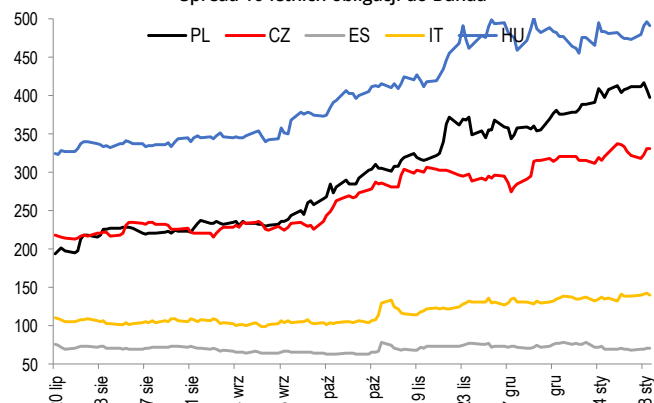
Rentowności obligacji skarbowych



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
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
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	5.0	4.9
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	225	286	230
14:30	US	Indeks Philly Fed	I		20.0	23.2	15.4
16:00	US	Sprzedaż domów	XII	% m/m	-0.5	-4.6	1.9
PIĄTEK (21 stycznia)							
10:00	PL	Zatrudnienie	XII	% r/r	0.7	0.7	-
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	13.1	14.9	-
10:00	PL	Produkcja budowlana	XII	% r/r	9.8	9.8	-
10:00	PL	PPI	XII	% r/r	13.5	13.0	-
10:00	PL	Płace	XII	% r/r	9.1	9.1	-

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 istnieje 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