

Codziennik

Umocnienie dolara i walut regionu CEE

Na rynku akcji i bazowych rynkach długu odwracanie ruchu wywołanego przez Fed EURUSD dalej w dół do najniższej od wielu miesięcy, umocnienie walut regionu CEE Rentowność 10L UST wróciła w dół do 1,80%, w kraju rentowności, IRS i FRA wyżej Dziś wskaźniki ESI, niemiecki PKB, w USA m.in. indeks Michigan, inflacja PCE

W czwartek rynek zajęty był odwracaniem silnej i szybkiej reakcji na komunikację Fed i zaskakująco jastrzębie wystąpienie Jerome'a Powella w środę wieczorem. Giełdy po początkowych spadkach ostatecznie zakończyły dzień na zielono kontynuując odbicie drugi dzień z rzędu. Obniżeniu uległy też rentowności na rynkach bazowych 10L UST o 6pb do 1,80% a Bund o 3pb do -0,06%. Drugi dzień traciło złoto i od wtorku jest już \$50 tańsze na poziomie \$1800. Za to EURUSD w ogóle nie próbował wrócić na poziomy sprzed kilku dni - dalej spadał i dotarł do 1,1150 (wobec 1,1300 jeszcze przed posiedzeniem FOMC). Do tego czwarty dzień z rzędu drożała ropa a baryłka ropy Brent znalazła się już na \$90,3 (przejściowo nawet \$91,0). Mimo aprecjacji dolara waluty w regionie CEE doznały wyraźnego umocnienia. Pierwsze wyliczenie PKB w USA za IV kw. pokazało wyższy wynik od oczekiwań: +6,9% kw/kw po zannualizowaniu zamiast oczekiwanych 5,7%, w górę zaskoczyła m.in. konsumpcja prywatna (+3,3% zamiast +2,0%).

Grażyna Ancyparowicz z RPP, która w posiedzeniach Rady po raz ostatni uczestniczyć będzie w lutym, powiedziała, że w lutym stopy prawdopodobnie zostaną podniesione o 50pb (co jest zgodne z naszymi oczekiwaniami), a cały rok 2022 naznaczony będzie prawdopodobnie podwyżkami stóp procentowych. Według niej inflacja CPI może utrzymać się przez cały rok w okolicy 10%.

Agencja ratingowa **Moody's** wypuściła notatkę, w której widzi solidne tempo wzrostu w Polsce w kolejnych latach, umiarkowane obciążenie rządu długiem i jego łatwą obsługę. Zwrócono też jednak uwagę na zapowiedź przez KE wstrzymania wypłaty części środków budżetowych dla Polski, która w ocenie agencji podnosi ryzyko, że blokowane będą też większe fundusze UE. Ten wątek został uznany przez agencję za „negatywny dla profilu kredytowego Polski”. Moody's zaplanował przegląd ratingu Polski na 29 kwietnia. Wcześniej rewizję ratingu mogą przeprowadzić Fitch (18 lutego) i S&P (1 kwietnia).

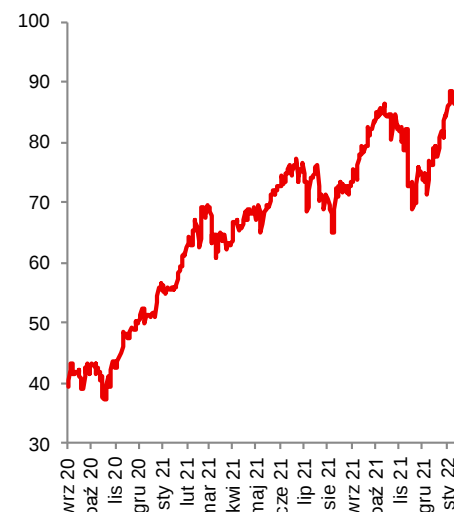
EURUSD spadł do 1,1140 na koniec dnia i znajduje się obecnie 2% niżej niż na koniec 2021 r. Oczekujemy spadku kursu EURUSD do 1,10 na koniec I kwartału br.

EURPLN w czwartek oddał część wzrostów, które miały miejsce od poniedziałku (4,52) do wczoraj rano (4,59). W czwartek kurs spadł do 4,56, co wg nas jest testowaniem 200-dniowej średniej ruchomej z góry. Po tym klasycznym zabiegu (wg nas poziom wsparcia raczej się obroni), kurs EURPLN może wrócić do trendu wzrostowego.

Inne waluty CEE: MNB (Narodowy Bank Węgier) podniósł 1-tygodniową stopę depozytową o 30pb do 4,30%. Zgodnie z wcześniejszymi wypowiedziami przedstawicieli MNB główna stopa procentowa, obecnie na poziomie 2,90%, dogoni stopę 1-tygodniową na przestrzeni I półrocza 2022 r. EURHUF spadł do 357 z 361 jeszcze wczoraj rano. EURCZK spadł do 24,40 z 24,55. Także na USDRUB miała miejsce korekta, kurs zakończył dzień po 77,5 vs 79,5 dzień wcześniej.

Na rynku stopy procentowej w Polsce odwrotnie niż na rynkach bazowych rentowności wzrastały, w tym 10L rentowność POLGB wzrosła o 8pb do 3,98%. W górę też przesunęła się krzywa IRS - ruch dotyczył w większym stopniu krótkiego końca (tam ok. +15pb) - oraz FRA (wpisanie w oczekiwania wyższego prawdopodobieństwa przedłużenia się procesu podwyżek stóp). **Ministerstwo Finansów** na przetargu 27 stycznia sprzedało pięć serii obligacji (OK0724, PS0527, DS0432 oraz WZ1126 i WZ1131) za w sumie 6,0 mld zł, podczas gdy popyt wyniósł 7,3 mld zł. Znaczną część aukcji stanowiła sprzedaż obligacji zmienneokuponowych.

Ropa Brent, USD za baryłkę



Source: GUS, 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 Luziński 510 027 662
 Wojciech Mazurkiewicz 887 842 480
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.5668	CZKPLN	0.1865
USDPLN	4.0996	HUFPLN*	1.2789
EURUSD	1.1138	RUBPLN	0.0527
CHFPLN	4.4020	NOKPLN	0.4576
GBPPLN	5.4899	DKKPLN	0.6134
USDCNY	6.3654	SEKPLN	0.4363

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

27.01.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.5449	4.5939	4.5889	4.5551	4.5713
USDPLN	4.0749	4.1042	4.0885	4.0887	4.083
EURUSD	1.1130	1.1221	1.1219	1.1140	-

Rynek stopy procentowej

27.01.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	3.30	15
DS0726 (5L)	3.98	4
DS0432 (10L)	4.05	13

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4.20	16	0.85	5	-0.46	0
2L	4.36	15	1.31	2	-0.20	3
3L	4.28	14	1.55	2	-0.02	5
4L	4.17	12	1.65	-4	0.08	0
5L	4.10	10	1.71	-3	0.14	-1
8L	3.97	9	1.82	-5	0.30	2
10L	3.97	7	1.86	-6	0.40	-3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	2.08	-5
T/N	2.21	4
SW	2.30	1
2W	2.37	5
1M	2.57	2
3M	2.96	2
6M	3.41	1
1Y	3.63	1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	3.59	13
3x6	4.28	11
6x9	4.60	22
9x12	4.63	24
3x9	4.60	19
6x12	4.83	24

Miary ryzyka fiskalnego

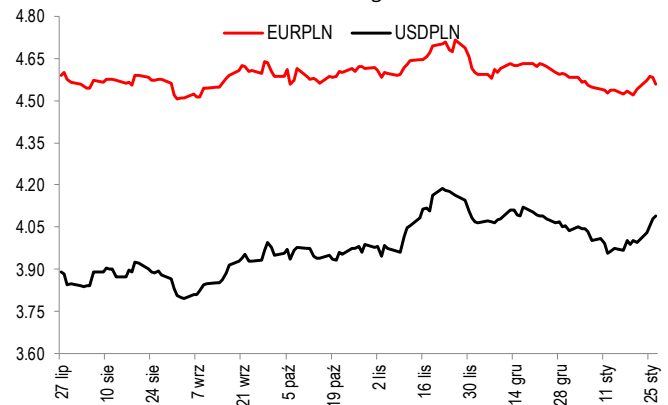
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	43	0	411	12
Francja	9	0	40	-1
Węgry	52	0	489	10
Hiszpania	33	0	74	-1
Włochy	49	-3	142	-5
Portugalia	23	0	66	-2
Irlandia	10	0	51	0
Niemcy	7	0	-	-

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

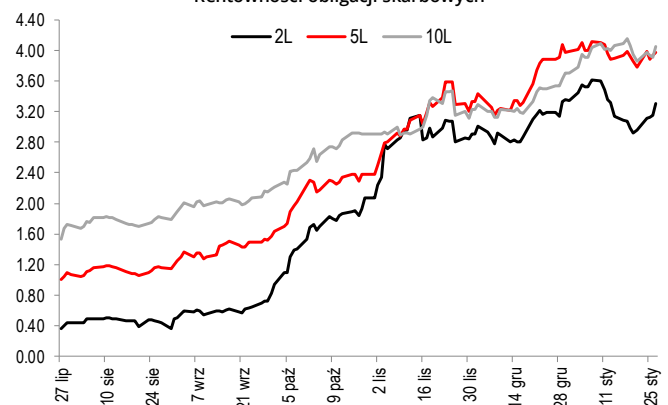
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

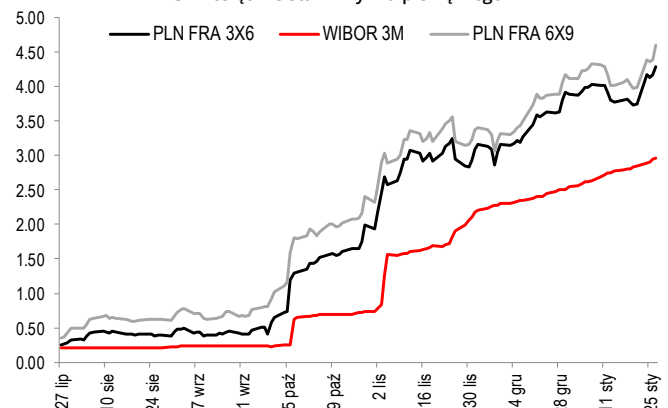
Kurs złotego



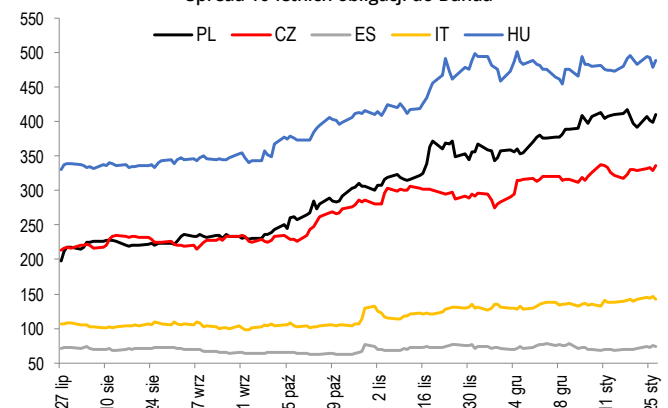
Rentowności obligacji skarbowych



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 (21 stycznia)								
10:00	PL	Zatrudnienie	XII	% r/r	0.7	0.7	0.5	0.7
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	XII	% r/r	13.1	14.9	16.7	15.2
10:00	PL	Produkcja budowlana	XII	% r/r	9.8	9.8	3.1	12.7
10:00	PL	PPI	XII	% r/r	13.5	13.0	14.2	13.6
10:00	PL	Płace	XII	% r/r	9.1	9.1	11.2	9.8
PONIEDZIAŁEK (24 stycznia)								
09:30	DE	PMI przemysł	I	pkt	57.0		60.5	57.4
09:30	DE	PMI usługi	I	pkt	48.0		52.2	48.7
10:00	EZ	PMI przemysł	I	pkt	57.5		59.0	58.0
10:00	EZ	PMI usługi	I	pkt	52.0		51.2	53.1
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	XII	% r/r	9.6	8.9	8.0	12.1
WTOREK (25 stycznia)								
10:00	DE	Ifo	I	pkt	94.5		95.7	94.7
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	25/01	%	2.7		2.9	2.4
16:00	US	Conference Board Konsumenci	I	pkt	112.0		113.8	115.8
ŚRODA (26 stycznia)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	XII	%	5.4	5.4	5.4	5.4
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	XII	% r/r	9.3	10.1	8.9	10.1
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	XII	% m/m	3.5		11.9	12.4
20:00	US	Decyzja FOMC	26/01/2022		0.25		0.25	0.25
CZWARTEK (27 stycznia)								
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	XII	% m/m	-0.4		-0.9	2.6
14:30	US	PKB	IV kw.	% k/k	5.7		6.9	2.3
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	260		260	286
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	XII	% m/m	-0.3		-3.8	-2.3
PIĄTEK (28 stycznia)								
10:00	DE	PKB WDA	IV kw.	% r/r			-	2.5
11:00	EZ	ESI	I	pkt	-		-	115.3
14:30	US	Wydatki osobiste	XII	% m/m	-0.4		-	0.6
14:30	US	Dochody osobiste	XII	% m/m	0.5		-	0.4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	XII	% m/m	0.4		-	0.6
16:00	US	Indeks Michigan	I	pkt	68.8		-	68.8

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 obowiązująca 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