

Codziennik

Dobry początek miesiąca

Rynki w pozytywnych nastrojach mimo mocniejszego dolara
 W lipcu aktywność w przemyśle wyższa od oczekiwań
 EURPLN stabilny, EURUSD zniżkuje
 Obligacje nieznacznie tanieją
 Dzisiaj zamówienia na dobra trwałe i przemysłowe w USA

W poniedziałek akcje drożały dość znacznie (główne indeksy europejskie o ok 1,5-2,0%) po lepszych od oczekiwań finalnych odczytach przemysłowych PMI za lipiec w strefie euro i Niemczech (wyższe od wstępnych szacunków o odpowiednio 0,7 pp do 51,8 oraz 1,0 pp do 51,0). Zyskiwały także akcje polskie po lepszym od oczekiwań PMI (detale poniżej). W USA lipcowy ISM też był powyżej oczekiwań, z bardzo mocnym odczytem subindeksu nowych zamówień (61,5 pkt), co dobrze rzutuje na najbliższą przyszłość. Po relatywnie słabym lipcu (strata ponad 5%), na pierwszej sesji sierpnia dolar nieznacznie się umocnił a rentowności na rynkach bazowych wzrosły (na zamknięcie UST 0,55%, a Bund -0,52%). Traciła większość walut rynków wschodzących oraz złoto, a zyskiwała ropa.

Indeks PMI dla polskiego przemysłu przetwórczego odnotował w lipcu kolejny wyraźny wzrost, do 52,8 pkt z 47,2 pkt. To najwyższy odczyt od prawie dwóch lat, dużo powyżej wieloletniej średniej wynoszącej 50,3 pkt. Składniki opisujące bieżącą produkcję i nowe zamówienia poprawiły się m/m i po raz pierwszy od 20 miesięcy w badaniu pojawiło się wskazanie na wzrost aktywności zakupowej firm. Raport PMI wskazuje jednak, że zamówienia zagraniczne poprawiły się tylko nieznacznie a zatrudnienie nadal było dostosowywane w dół (choć indeks zatrudnienia wrócił już do trendu sprzed kryzysu). Składnik PMI opisujący czas dostaw (który w tym wyjątkowym kryzysie może dawać mylne sygnały) dodał do wyniku 0,6 pkt, ale i bez niego lipcowe odbicie byłoby solidne. Lipcowy raport PMI zdaje się potwierdzać, że realizuje się V-kształtne odbicie aktywności w polskim przemyśle.

EURUSD kontynuował rozpoczętą jeszcze w piątek korektę spadkową. W poniedziałek obniżył się o kolejne 0,7% do 1,17 a 2-dniowy ruch wynosi już 1,8%. Ze względu m.in. na skalę lipcowego wzrostu, obecna korekta w dół może trwać aż do kluczowych danych z amerykańskiego rynku pracy w najbliższy piątek. Zarówno bardzo mocne pozycjonowanie przeciwko dolarowi CFTC (kontrakty futures) jak i nachylenie płaszczyzny zmienności sugerują, że rynek oczekuje dalszego osłabiania dolara, ale wg nas są to oczekiwania nadmierne i w najbliższych dniach oczekujemy ruchu w dół EURUSD.

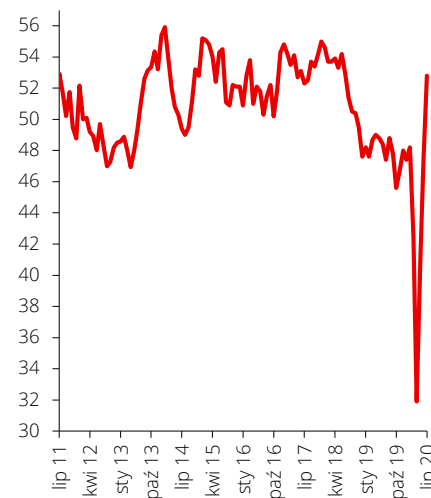
EURPLN był w poniedziałek bardzo spokojny – otworzył się delikatnie poniżej a zamknął dokładnie po 4,42. W najbliższych dniach powinien się poruszać pomiędzy 4,387 (200-dniowa średnia ruchoma) a 4,445 (50-dniowa średnia ruchoma). Nieznaczne umocnienie dolara, którego oczekujemy, może w pierwszym odruchu pomóc złotemu się osłabić. USDPLN wzrósł w poniedziałek niecałe 3 grosze do 3,78, a CHFPLN pozostał bez zmian w okolicy 4,10.

W przypadku pozostałych walut CEE, EURHUF po wielodniowych spadkach, szczególnie widocznych w drugiej połowie lipca odbił się w poniedziałek od 344,0 i wzrósł o 0,5% do 345,7 i to mimo lepszych od oczekiwań PMI przemysłowych (50,8 pkt). Oczekujemy, że w najbliższych dniach kurs będzie ponawiał próbę ataku na istotny poziom wsparcia na poziomie 342,9. Podobne zachowanie obserwowano na EURCZK, który wzrósł o ok. 0,3% do 26,32 (lipcowy PMI przemysłowy na poziomie 47,0 wciąż znajduje się poniżej poziomu 50,0, mimo poprawy względem poprzedniego miesiąca). USDRUB za to obniżył się 0,6% do 73,9.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności na krótkim końcu krzywej wciąż znajdują się nisko 2L po 0,11%. Na przestrzeni ostatnich kilku tygodni widoczne jest stopniowe obniżanie się WIBOR 3M (np. z 0,27% do 0,23%). W poniedziałek WIBOR 3M nie uległ zmianie, jednak gdyby ruch w dół miał postępować to, *ceteris paribus*, mógłby mieć wpływ na kontrakty FRA (które by spadały). Na długim końcu krzywej rentowności wzrosły do 1,31% w odruchu odreagowania po piątkowym mocnym dla obligacji zamknięciu po 1,29% na koniec miesiąca. Spread do Bunda wzrósł do 182 pb.

Ministerstwo Finansów poinformowało, że na koniec lipca na rachunkach walutowych oraz złotych (rezerwa płynnych środków) znajdowało się 125 mld zł środków. W ocenie Ministerstwa sytuacja płynnościowa budżetu jest dobra i jest ono przygotowane na oczekiwane zwiększenie potrzeb pożyczkowych.

Polski PMI dla przemysłu (pkt)



Źródło: IHS Markit, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
 Piotr Bielski 22 534 18 87
 Marcin Luzziński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
 Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.4127	CZKPLN	0.1662
USDPLN	3.7494	HUFPLN*	1.2793
EURUSD	1.1765	RUBPLN	0.0514
CHFPLN	4.0786	NOKPLN	0.4108
GBPPLN	4.8975	DKKPLN	0.5923
USDCNY	6.9806	SEKPLN	0.4263

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 8/3/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4087	4.4233	4.4103	4.4139	4.4168
USDPLN	3.7429	3.7797	3.7438	3.7568	3.7499
EURUSD	1.1694	1.1784	1.1774	1.1748	-

Rynek stopy procentowej 8/3/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.14	2	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	0.69	1	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.31	2	5.03.2020	DS1029	1.725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.17	-2	0.22	1	-0.47	0
2L	0.23	0	0.19	2	-0.43	0
3L	0.29	2	0.19	2	-0.43	1
4L	0.40	2	0.20	0	-0.42	0
5L	0.51	1	0.26	2	-0.40	0
8L	0.73	0	0.44	2	-0.31	0
10L	0.84	1	0.54	3	-0.23	0

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.10	-1
SW	0.12	0
2W	0.17	-1
1M	0.21	0
3M	0.23	0
6M	0.27	0
1Y	0.28	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.21	-1
3x6	0.16	-1
6x9	0.16	0
9x12	0.17	1
3x9	0.19	-2
6x12	0.20	0

Miary ryzyka fiskalnego

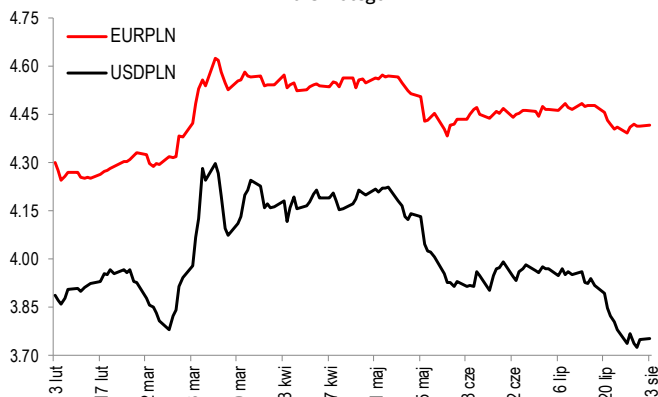
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	57	0	183	1
Francja	10	0	32	-1
Węgry	75	0	268	0
Hiszpania	67	-1	86	-1
Włochy	111	1	160	-1
Portugalia	43	0	88	-1
Irlandia	20	0	40	-3
Niemcy	8	0	-	-

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

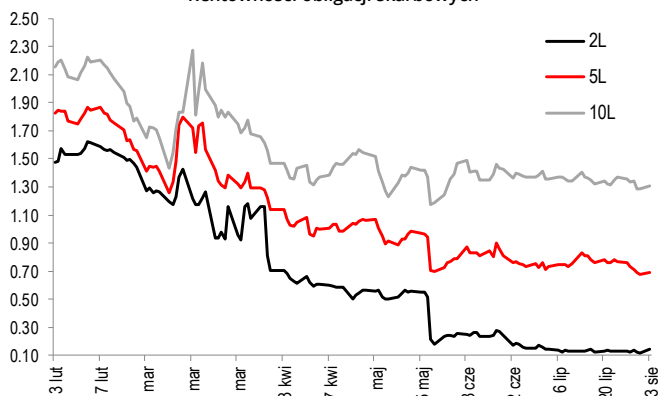
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

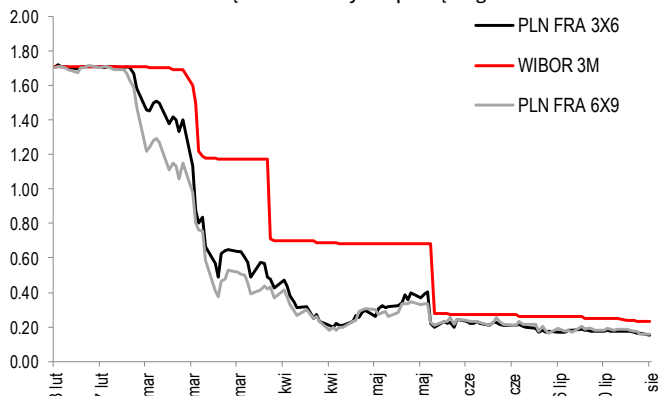
Kurs złotego



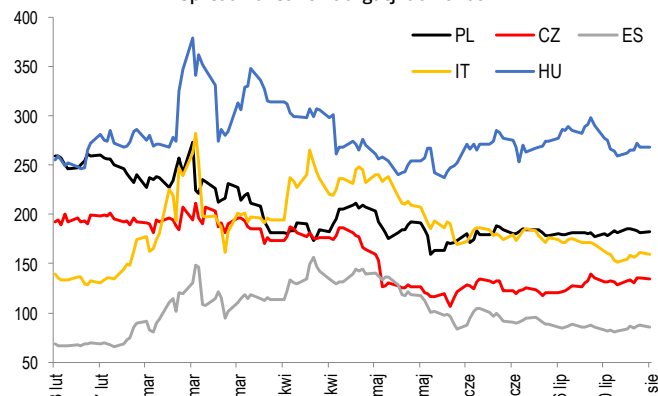
Rentowności obligacji skarbowych



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 (31 lipca)								
08:00	DE	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	-3,0	-	-1,6	13,9
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	-12,3	-	-10,7	-2,0
10:00	PL	Inflacja	VII	% r/r	3,1	3,1	3,1	3,3
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VII	% r/r	0,2	-	0,4	0,3
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	-14,5	-	-15,0	-3,1
14:30	US	Wydatki osobiste	VI	% m/m	5,0	-	5,2	8,4
14:30	US	Dochody osobiste	VI	% m/m	-0,6	-	-1,1	-4,4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VI	% m/m	0,4	-	0,4	0,1
16:00	US	Indeks Michigan	VII	pkt	72,8	-	72,5	73,2
PONIEDZIAŁEK (3 sierpnia)								
09:00	PL	PMI przemysł	VII	pkt	50,0	50,0	52,8	47,2
09:55	DE	PMI przemysł	VII	pkt	50,0	-	51,0	50,0
10:00	EZ	PMI przemysł	VII	pkt	51,1	-	51,8	51,1
16:00	US	ISM przemysł	VII	pkt	53,6	-	54,2	52,6
WTOREK (4 sierpnia)								
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	0,0	-	-	7,3
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	5,0	-	-	8,0
ŚRODA (5 sierpnia)								
03:45	CN	PMI usługi	VII	pkt	57,9	-	-	58,4
09:55	DE	PMI usługi	VII	pkt	56,7	-	-	56,7
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	55,1	-	-	55,1
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	7,0	-	-	17,8
14:15	US	Raport ADP	VII	tys.	1 200	-	-	2 368
16:00	US	ISM usługi	VII	pkt	55,0	-	-	57,1
CZWARTEK (6 sierpnia)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	12,3	-	-	10,4
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	-9,1	-	-	-29,4
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	-15,2	-	-	-27,6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	1 445	-	-	1 434
14:30	CZ	Decyzja banku centralnego		%	0,25	-	-	0,25
PIĄTEK (7 sierpnia)								
08:00	DE	Eksport	VI	% m/m	0,0	-	-	8,9
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	7,2	-	-	7,8
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VII	tys.	1 635	-	-	4 800
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	10,5	-	-	11,1

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 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