

Codziennik

Optymizm po lipcowych usługowych PMI

Rynki akcji lekko wzrastają
Europejska sprzedaż detaliczna zaskakuje pozytywnie, solidne odczyty PMI
EURPLN stabilnie poniżej 4,40, EURUSD mocno w górę
Obligacje tracą za rynkami bazowymi
Dzisiaj decyzja banku centralnego Czech

W środę, po jednodniowej przerwie, rynki akcji powróciły do wzrostów. Paliwa dostarczyła m.in. lepsza od oczekiwań lipcowa sprzedaż detaliczna w strefie euro, a także seria lipcowych usługowych PMI, które wprawdzie często były odrobinę niższe niż miesiąc wcześniej, ale jednak utrzymywały się na absolutnie wysokich poziomach, wyraźnie powyżej 50 pkt. Dotyczyło to odczytu w Chinach (54,1), strefie euro (54,7), Niemczech (55,6) oraz Wielkiej Brytanii (56,5). W USA usługowy ISM wzrósł nieznacznie do 50,0, jednak pobił oczekiwania. Istotne zwwyżki po kilka punktów procentowych odnotowano w Rosji i Brazylii. W efekcie, rentowności na rynkach bazowych wzrosły (Bund do -0,51%, UST do 0,54%, oba o ok 3 pb). Dolar dalej się osłabiał. Drożały waluty rynków wschodzących oraz złoto, które dotarło do 2050 USD za uncję oraz ropa (Brent zdrożał o 4% do 46 USD za baryłkę). Dziś rano poznaliśmy dane, które pokazały mocniejszy od prognoz wzrost zamówień przemysłowych w Niemczech.

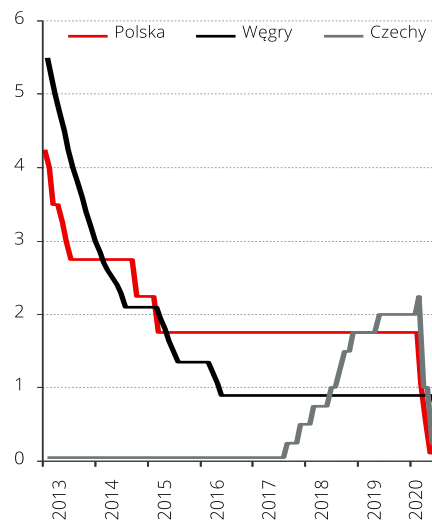
EURUSD po otwarciu w okolicy 1,177 rozpoczął rano wzrosty, które w dalszej części dnia tylko przyspieszyły. Ostatecznie, na środowym zamknięciu europejskiej sesji kurs wspólnej waluty do dolara po wzroście o 1,0% osiągnął poziom 1,19, a dzisiaj rano jest dalej blisko tego poziomu.

EURPLN zachował się w środę stabilnie, po otwarciu tuż poniżej poziomu 4,40 większość dnia przy niskiej zmienności oscylował wokół tego poziomu. W braku istotnych lokalnych danych w najbliższych dniach oczekujemy, że kurs złotego będzie zależał od danych przychodzących z rynków globalnych, w tym od piątkowych danych z amerykańskiego rynku pracy.

W przypadku pozostałych walut CEE, kurs EURHUF zniwelował w środę całe gwałtowne wzrosty z poprzedniego dnia i spadł do 345,2 z 346,4 i to mimo gorszego od oczekiwań odczytu czerwcowej sprzedaży detalicznej. EURCZK jeszcze bardziej się obniżał i w środę spadł aż do 26,08. W tym przypadku również gorsze od oczekiwań dane o sprzedaży detalicznej nie spowodowały osłabienia waluty. Dziś o stopach decyduje bank centralny Czech. Rynek nie oczekuje zmian stóp procentowych. W Rosji usługowy PMI wzrósł aż o 10,7 pkt. proc. do 58,5 pkt a po tak dobrym odczycie koszyk rubla spadł o 0,6% do 79,0 (kurs USDRUB aż o 1,2% do 72,85).

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności na krótkim końcu krzywej lekko wzrosły (o ok 1 pb), np. 2L do 0,11%. Na długim końcu krzywej rentowności zanotowały większy ruch w górę, np. 10L o 4 pb do 1,30% - naśladując zachowanie rentowności na rynkach bazowych (spread do Bundu wyniósł 180 pb).

Stopy procentowe banków centralnych w regionie CEE



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

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	4.3973	CZKPLN	0.1668
USDPLN	3.6982	HUFPLN*	1.2630
EURUSD	1.1892	RUBPLN	0.0509
CHFPLN	4.0841	NOKPLN	0.4108
GBPPLN	4.8632	DKKPLN	0.5923
USDCNY	6.9426	SEKPLN	0.4263

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 8/5/2020

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3898	4.4033	4.3953	4.4028	4.3979
USDPLN	3.6938	3.7273	3.7189	3.7011	3.7143
EURUSD	1.1798	1.1905	1.1815	1.1895	-

Rynek stopy procentowej 8/5/2020

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent. (%)
PS0422 (2L)	0.13	1	5.03.2020	OK0722	1.225
PS1024 (5L)	0.69	2	5.03.2020	PS1024	1.431
DS1029 (10L)	1.30	4	5.03.2020	DS1029	1.725

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.17	0	0.22	0	-0.47	1
2L	0.22	1	0.19	1	-0.43	1
3L	0.28	1	0.20	2	-0.42	2
4L	0.39	2	0.22	2	-0.41	2
5L	0.50	3	0.27	3	-0.39	3
8L	0.74	5	0.44	4	-0.30	4
10L	0.85	4	0.54	5	-0.22	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.10	0
T/N	0.10	0
SW	0.12	0
2W	0.17	0
1M	0.20	-1
3M	0.23	0
6M	0.27	0
1Y	0.28	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.21	0
3x6	0.15	-1
6x9	0.15	-1
9x12	0.15	-1
3x9	0.18	-1
6x12	0.18	-3

Miary ryzyka fiskalnego

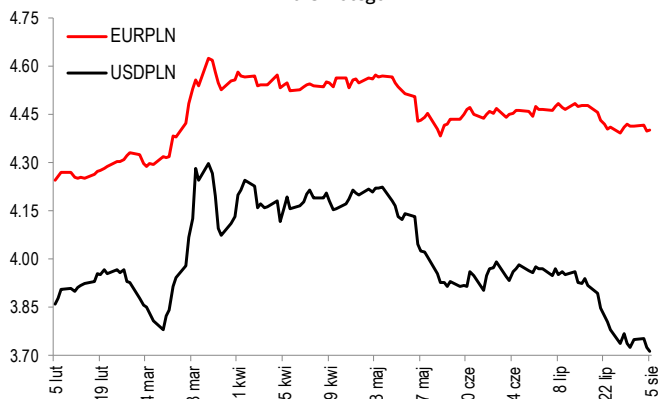
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	57	0	180	-1
Francja	10	0	30	-1
Węgry	75	0	258	-12
Hiszpania	64	-1	83	-2
Włochy	105	-3	155	-2
Portugalia	40	0	85	-2
Irlandia	18	0	39	-1
Niemcy	8	0	-	-

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

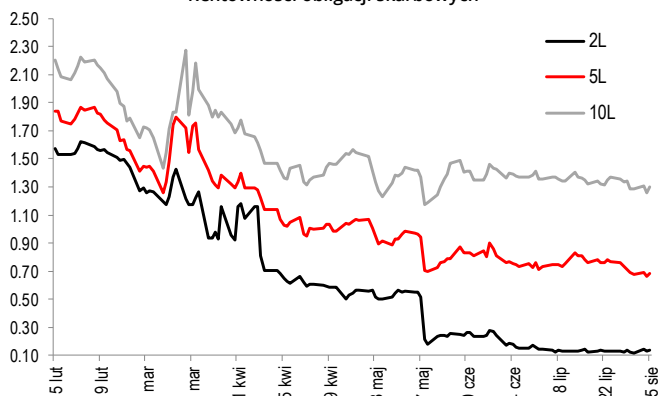
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

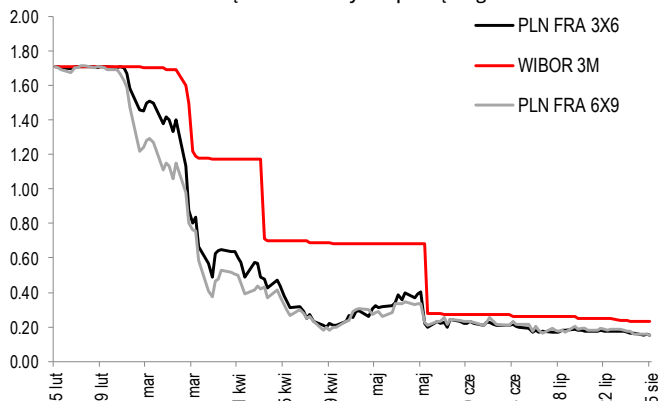
Kurs złotego



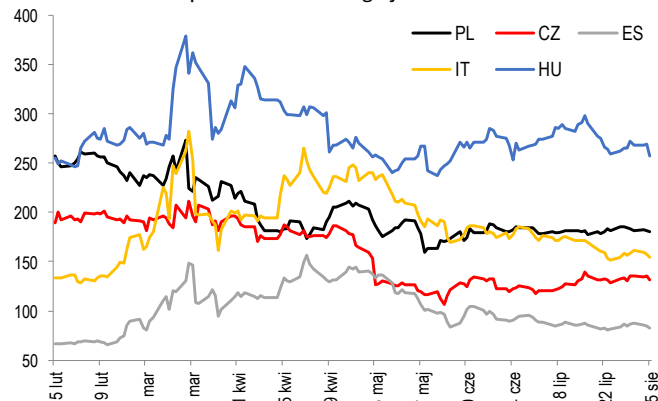
Rentowności obligacji skarbowych



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	7,3	-	7,6	7,3
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	5,0	-	6,2	7,7
ŚRODA (5 sierpnia)								
03:45	CN	PMI usługi	VII	pkt	57,9	-	54,1	58,4
09:55	DE	PMI usługi	VII	pkt	56,7	-	55,6	56,7
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	55,1	-	54,7	55,1
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	VI	% m/m	6,1	-	5,7	20,3
14:15	US	Raport ADP	VII	tys.	1 200	-	167	4 314
16:00	US	ISM usługi	VII	pkt	55,0	-	58,1	57,1
CZWARTEK (6 sierpnia)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	VI	% m/m	12,3	-	27,9	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